

# МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

## ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 9(174) Ноябрь 2023 года

1. УСКОРЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ ПОТРЕБУЕТ ВЫСОКОЙ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В 2023–2024 ГОДАХ .....	3
2. ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ПО ИТОГАМ 10 МЕСЯЦЕВ 2023 ГОДА: СИТУАЦИЯ ЛУЧШЕ ОЖИДАЕМОЙ .....	8
3. РЕГИОНАЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ В III КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА .....	11
4. ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В ЯНВАРЕ–СЕНТЯБРЕ 2023 ГОДА .....	16
5. МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ НА МИРОВОМ И РОССИЙСКОМ НЕФТЯНЫХ РЫНКАХ ...	20

**Мониторинг** является изданием Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара (Института Гайдара).

**Редколлегия:** Дробышевский С. М., Мау В. А., Синельников-Мурылев С. Г.



**ИНСТИТУТ  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ПОЛИТИКИ  
имени Е. Т. ГАЙДАРА**

**9(174) 2023**

*Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2023. № 9 (174). Ноябрь / Под ред. Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. 24 с. URL: [http://www.iep.ru/files/text/crisis\\_monitoring/2023\\_09-174\\_Nov.pdf](http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2023_09-174_Nov.pdf)*

*При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.*

## 1. УСКОРЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ ПОТРЕБУЕТ ВЫСОКОЙ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В 2023–2024 ГОДАХ

**Перевышин Ю.Н.**, к.э.н., доц., с.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;

**Трунин П.В.**, д.э.н., руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара

*По итогам октября годовая инфляция (за последние 12 месяцев) ускорилась до 6,7%, при этом уровень потребительских цен за октябрь вырос на 0,83%, что с устранением сезонности составляет 9,7% в пересчете на годовые темпы роста цен. Банк России 27 октября повысил ключевую ставку на 200 б.п. до 15,0% годовых, в результате в текущем цикле ужесточения монетарной политики, начавшемся с 21 июля, ставка уже выросла в 2 раза. Сигнал о дальнейшей направленности монетарной политики был смягчен, а свои будущие решения регулятор поставил в зависимость от фактической динамики инфляции в ближайшие месяцы. Обновленный прогноз Банка России допускает повышение ключевой ставки еще на 100 б.п. в декабре, а ее среднее значение в 2024 г. увеличено на 150 б.п.*

27 октября 2023 г. Совет директоров Банка России на очередном заседании по монетарной политике принял решение повысить ключевую ставку на 200 б.п. до 15,0% годовых. Ставка была повышена на четвертом заседании подряд (в том числе на внеплановом, состоявшемся 15 августа), и с 21 июля ее прирост достиг 750 б.п. На уровне 15% и выше ключевая ставка ранее находилась лишь дважды: с декабря 2014 г. до марта 2015 г. и с марта до апреля 2022 г. Причинами ужесточения денежно-кредитной политики стало усиление текущего инфляционного давления, пик которого пришелся на сентябрь, в результате быстрого расширения внутреннего спроса, а также роста инфляционных ожиданий<sup>1</sup>. Решение оказалось более жестким, чем ожидали аналитики, предполагавшие повышение ставки на 100 б.п.<sup>2</sup>

Банк России смягчил сигнал о будущей динамике ключевой ставки, поставив свои дальнейшие шаги в зависимость от фактических данных по инфляции в ближайшие месяцы и отметив, что на заключительном в текущем году заседании в декабре может увеличить ставку еще на 100 б.п. В обновленном прогнозе ЦБ РФ вновь повысил среднегодовой уровень ключевой ставки на 2024 г. сразу на 150 б.п. (до 12,5–14,5%)<sup>3</sup> по сравнению с сентябрьским заседанием, а прогноз средней инфляции на 2024 г. увеличился на 0,8–0,9 п.п. (до 5,8–6,5%). В докладе о денежно-кредитной политике также отмечается, что

1 URL: [https://www.cbr.ru/press/pr/?file=27102023\\_133000key.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=27102023_133000key.htm)

2 URL: <https://www.interfax.ru/business/927849>

3 URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46535/forecast\\_231027.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46535/forecast_231027.pdf)

Банк России повысил свою оценку реальной нейтральной процентной ставки на 50 б.п. до 2–3% из-за более мягкой, чем предполагалось ранее, бюджетной политики<sup>1</sup>.

Банк России повысил свои ожидания по динамике ВВП на 2023 г. до 2,2–2,7% за счет улучшения прогноза динамики валового накопления основного капитала. Прогноз роста ВВП в 2024 г. не изменился по сравнению с сентябрьским вариантом, но динамика компонент ВВП была скорректирована. Так, ухудшен прогноз по частному потреблению: в 2024 г. регулятор ожидает снижения этого показателя на 1–2%, что обусловлено сокращением потребительского кредитования вследствие высоких ставок и стимулами к сберегательному поведению населения в следующем году. При этом повышены ожидания по динамике экспорта (прогнозируется рост этой компоненты ВВП на 1,5–3,5%). Прогноз роста ВВП и его компонент на 2025–2026 гг. не изменился. В 2024 г. снижены на 2 п.п. прогнозы темпа роста кредита фирмам и населению (в том числе ипотечного кредитования), что объясняется более высокой, по сравнению с сентябрьским сценарием, траекторией ключевой ставки. В то же время прогноз темпа роста денежной массы в национальном определении не изменился, что объясняется большим вкладом бюджетного канала в формирование денежной массы, а также продолжающимся процессом девальютизации активов и обязательств банков.

Прогноз инфляции на конец 2023 г. повышен Банком России до 7,0–7,5% вследствие продолжающегося роста внутреннего спроса, превосходящего возможности наращивания предложения, а также дефицита работников на рынке труда, что оказывает существенное влияние на рост издержек компаний. Прогноз инфляции на конец 2024 г. повышен до 4,0–4,5%, прогноз по средней инфляции в 2024 г. увеличен на 0,8–0,9 п.п. до 5,8–6,5%. Пересмотренный прогноз предполагает либо замедление текущей инфляции до 4% уже к концу I квартала 2024 г., либо ее значение ниже 4% во второй половине 2024 г.

Тем временем по итогам октября 2023 г. инфляция за предыдущие 12 месяцев, продолжила ускоряться и достигла 6,7% (рис. 1). Рост годовой инфляции, начавшийся с мая 2023 г., обусловлен удорожанием непродовольственных и продовольственных товаров в июле-октябре 2023 г., а также по-прежнему высокими темпами роста цен на услуги, которые активно дорожают с середины 2022 г., и в октябре на них приходилось около 40% годового прироста цен всей потребительской корзины (рис. 1).

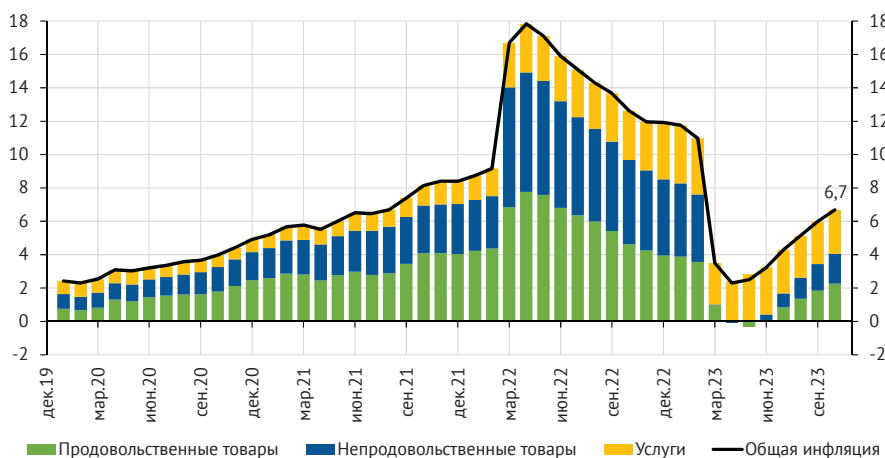


Рис. 1. Вклад компонент в годовую инфляцию, п.п.

Источник: Росстат.

1 URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46552/2023\\_04\\_ddcp.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46552/2023_04_ddcp.pdf)

## 1. Ускорение инфляции потребует высокой ключевой ставки в 2023–2024 годах

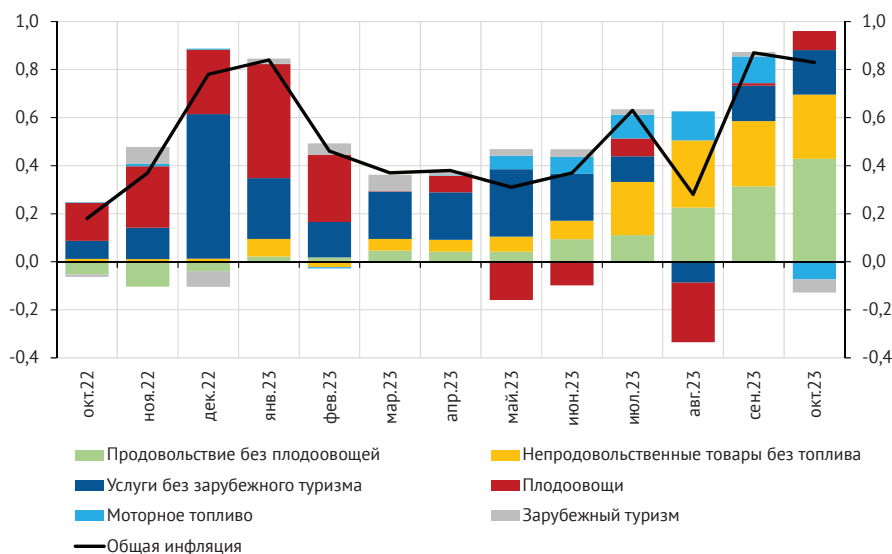


Рис. 2. Вклад отдельных компонент в месячную инфляцию, п.п.

Источник: Росстат, расчеты авторов.

За октябрь уровень потребительских цен увеличился в среднем на 0,83% м/м. Более половины удорожания потребительской корзины в октябре объяснялось ростом цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции (+0,43 п.п.) (рис. 2). Непродовольственные товары без моторного топлива уже 3 месяца подряд устойчиво вносят вклад в месячный рост стоимости потребительской корзины на уровне 0,27 п.п. При этом в октябре впервые с февраля 2023 г. было зафиксировано снижение цен на моторное топливо. Причинами стали возврат к исходной версии демпферного механизма, а также запрет на экспорт нефтепродуктов с 21 сентября<sup>1</sup>. Тем не менее с начала года эта компонента потребительской корзины подорожала на 8,3%. Также в октябре было зафиксировано снижение цен на услуги зарубежного туризма (на 7,7%).

С устранением сезонности<sup>2</sup> потребительская инфляция в октябре оценивается нами на уровне 0,8% м/м, или 9,7% в аннуализированном представлении<sup>3</sup> (SAAR), после ускорения до 14% в сентябре (рис. 3). Среди компонент сезонно сглаженной инфляции в октябре замедлилось удорожание продовольственных и непродовольственных товаров, темп роста цен на услуги сохранился на сентябрьском уровне. Несмотря на замедление темп роста компонент потребительской корзины в октябре существенно превышал уровень в 4%, текущая инфляция находится выше цели с мая 2023 г., а 3-х месячное скользящее среднее сезонно-сглаженной аннуализированной инфляции в сентябре и октябре превышало 11% (рис. 4). Причинами этого являются повышенный потребительский спрос, на что указывают высокие темпы роста розничной торговли и платных услуг населению в III квартале 2023 г. (11,3 и 4,9% соответственно<sup>4</sup>), эффект переноса произошедшего за последние 12 месяцев ослабления курса рубля в цены (в октябре 2023 г. индекс номинального эффективного курса рубля указывал на ослабление национальной валюты на 36% за прошедший год), а также дефицит кадров на рынке труда, что транслируется в рост заработных плат (за январь-август реальная заработная плата выросла на 7,5% по сравнению с аналогичным периодом

1 URL: <http://static.government.ru/media/files/fGt9B6J6lk0SZINAKnna2U4v2AMGWG0c.pdf>

2 Сезонное сглаживание инфляции выполнено в программе R с использованием пакета seasonal.

3 Инфляция за месяц, возведенная в степень 12.

4 URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-09-2023.pdf>

## Мониторинг экономической ситуации в России

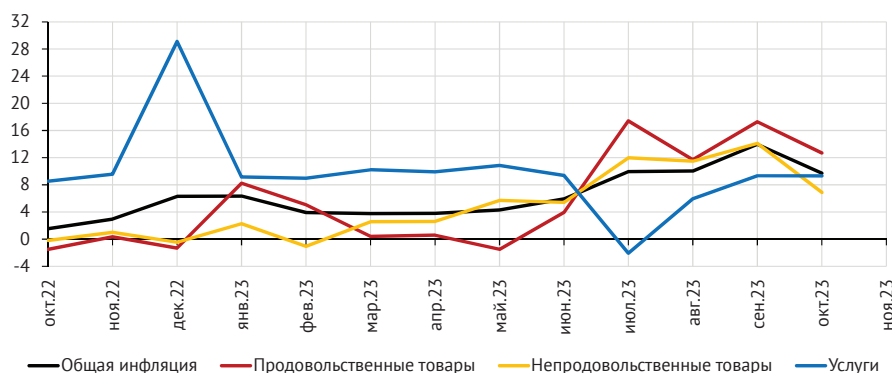


Рис. 3. Динамика общей инфляции и ее основных компонент, % SAAR

Источник: Росстат, оценки авторов.

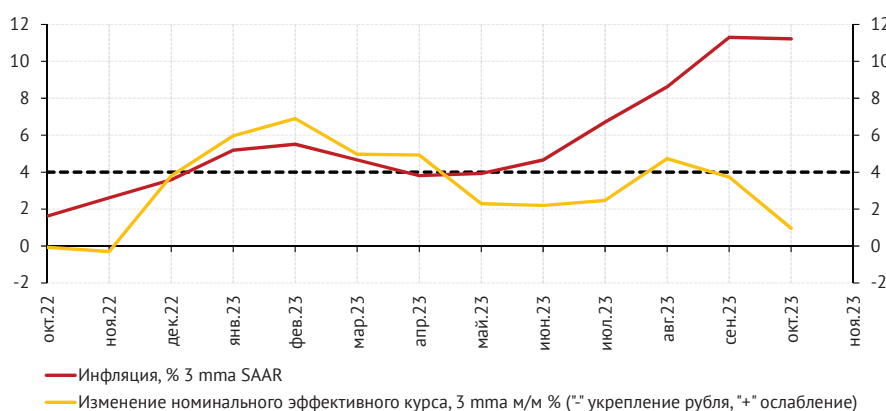


Рис. 4. Инфляция и динамика курса рубля к доллару, м/м, %

Источник: Росстат, ЦБ РФ.

прошлого года), а повышенный спрос на продукцию позволяет фирмам перекладывать рост издержек в цену товаров.

В сентябре курс рубля к валютам основных торговых партнеров стабилизировался, а в октябре в результате улучшения условий торговли, а также принятых решений об ужесточении денежно-кредитной политики и возврата обязательной продажи валютной выручки<sup>1</sup> укрепился на 0,8%<sup>2</sup>. Однако перенос произошедшего в первой половине года ослабления курса в цены продолжается, что по-прежнему является проинфляционным фактором. Еще одним проинфляционным риском стало смягчение бюджетной политики за счет пересмотра величины базовых нефтегазовых доходов: вместо фиксированной в номинальном выражении величины в 8 трлн руб. этот показатель будет рассчитываться в 2024 г. исходя из экспортной цены российской нефти в 60 долл./барр.<sup>3</sup>, что позволит увеличить расходы на 1,7 трлн руб.

По оценкам Росстата, с 1 по 7 ноября потребительские цены выросли на 0,37%<sup>4</sup>, что значительно выше траектории роста цен за аналогичный период прошлого года. С начала года по 7 ноября цены выросли на 5,9%, а по оценке Министерства экономического развития, годовая инфляция ускорилась до 7,0%<sup>5</sup>. Вероятнее всего цены в ноябре вырастут на 0,9–1,0% м/м, что будет

1 URL: <http://government.ru/news/49778/>


2 URL: [https://www.cbr.ru/vfs/statistics/credit\\_statistics/ex\\_rate\\_ind/03-ex\\_rate\\_23.xlsx](https://www.cbr.ru/vfs/statistics/credit_statistics/ex_rate_ind/03-ex_rate_23.xlsx)

3 URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202311020013?index=2>

4 URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/175\\_10-11-2023.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/175_10-11-2023.html)

5 URL: [https://www.economy.gov.ru/material/file/fb369cecbc19d5a2211444b697c63c0f/o\\_tekushchey\\_cenovoy\\_situacii\\_10\\_noyabrya\\_2023\\_goda.pdf](https://www.economy.gov.ru/material/file/fb369cecbc19d5a2211444b697c63c0f/o_tekushchey_cenovoy_situacii_10_noyabrya_2023_goda.pdf)

## 1. Ускорение инфляции потребует высокой ключевой ставки в 2023–2024 годах

соответствовать годовой инфляции на уровне 7,3–7,4%, а по итогам декабря инфляция достигнет 7,5–7,6% г/г. Согласно нашему модельному прогнозу, годовая инфляция достигнет своего пика в конце II квартала 2024 г. – 8,0%, а к концу 2024 г. замедлится до 5,5–6,5%. Квартальная сезонно-сглаженная инфляция начнет снижаться уже с IV квартала 2023 г. Основными причинами замедления станут охлаждение потребительского и инвестиционного спроса из-за жесткой монетарной политики, а также постепенное исчерпание эффекта переноса валютного курса в цены. 

## 2. ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ПО ИТОГАМ 10 МЕСЯЦЕВ 2023 ГОДА: СИТУАЦИЯ ЛУЧШЕ ОЖИДАЕМОЙ

**Соколов И.А.**, к.э.н., в.н.с. научного направления «Макроэкономика и финансы»  
Института Гайдара;

**Тищенко Т.В.**, к.э.н., с.н.с. лаборатории бюджетной политики Института Гайдара

*Динамика доходов федерального бюджета по итогам января-октября 2023 г. относительно аналогичного периода предыдущего года была разнонаправленной: рост нефтегазовых поступлений на 2,1 п.п. ВВП сопровождался снижением рентных доходов на 2,8 п.п. ВВП. Сопутствующее увеличение государственных расходов на 0,7 п.п. ВВП за 10 месяцев 2023 г. по сравнению с тем же периодом 2022 г. хотя и несколько усилило несбалансированность федерального бюджета относительно соответствующих значений прошлого года (прирост дефицита бюджета на 1,4 п.п. ВВП), но заметного увеличения рисков краткосрочной неустойчивости бюджета не наблюдается. По итогам текущего года вследствие проведенной корректировки налогообложения нефтегазового сектора, позволяющей не допустить дальнейшего снижения рентных доходов, сохранение динамики поступлений от НДС, опережающей темпы роста ВВП, а также неполного освоения запланированного годового объема расходов можно ожидать дефицит бюджета в пределах 2–2,5 трлн руб. При достижении запланированного объема расходов дефицит может превысить этот уровень.*

Доходы федерального бюджета за январь-октябрь 2023 г. составили 23,1 трлн руб., или 19,2% ВВП, что ниже на 0,7 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (табл. 1). При этом объем нефтегазовых доходов сократился на 2,6 трлн руб., или 2,8 п.п. ВВП, преимущественно из-за снижения цены на нефть до среднего уровня в 61,8 долл./барр. против 79,6 долл./барр. за аналогичный период 2022 г. Доля нефтегазовых доходов в общем объеме бюджетных доходов также снизилась – до 31,2% против 44,2% годом ранее.

Кассовое исполнение по нефтегазовым доходам федерального бюджета за 10 месяцев текущего года составило 81,3% против 84,5% за этот же период 2022 г. Незначительное отставание фактических объемов от прогнозируемых отмечается по всем углеводородным компонентам, кроме НДС, фактическое исполнение по которому составило 1,3 трлн руб., уже превысив прогнозируемый годовой объем (чуть более 1,2 трлн руб.). По НДСП наблюдается незначительное отставание кассового исполнения, но ситуация не вызывает опасений, учитывая положительную ежемесячную динамику



## 2. Исполнение федерального бюджета по итогам 10 месяцев 2023 года

Таблица 1

Основные параметры федерального бюджета за 10 месяцев 2022–2023 гг.

	Январь-октябрь 2022 г.			Январь-октябрь 2023 г.			Изменение 2023 г. относительно 2022 г.	
	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП
Доходы, в том числе:	22 139	19,9	79,6	23 106	19,2	80,6	967	-0,7
нефтегазовые доходы	9 788	8,8	84,5	7 210	6,0	81,3	-2 578	-2,8
ненефтегазовые доходы	12 351	11,1	76,1	15 896	13,2	80,2	3 545	2,1
Расходы	21 785	19,6	70,0	24 341	20,3	76,8	2 556	0,7
Профицит (дефицит) бюджета	354	0,3		-1 235	-1,1		-1 589	-1,4
Ненефтегазовый дефицит	-9 434	-8,5		-8 445	-7,1		989	-0,7
<i>Справочно: ВВП (в текущих ценах), млрд руб.</i>	124 000			131 400				

Источник: Минфин России, Портал «Электронный бюджет», Росстат, расчеты авторов.

поступлений: в октябре объем нефтегазовых доходов увеличился в 2,5 раза относительно январских значений (1108 млрд руб. против 438 млрд), в том числе по нефти – 952,2 млрд руб. против 364,1 млрд соответственно.

Поддержку рентным поступлениям в бюджет в последние месяцы оказывали не только достаточно высокая цена на нефть и относительно дешевый рубль, но и ежемесячные выплаты Газпрома дополнительного НДС в размере 50 млрд руб. (данный налог, как ожидается, будет действовать до конца 2025 г.). Однако в октябре наметилось и продолжилось в ноябре укрепление рубля, а также снижение цены на нефть. Сохранение этих тенденций до конца года чревато для бюджета торможением положительной динамики поступлений нефтегазовых доходов, однако с высокой вероятностью сентябрьские оценки Минфина России<sup>1</sup> относительно годового объема нефтегазовых доходов в размере 8863 млрд руб. при средней экспортной цене на российскую нефть в 63,4 долл./барр. и валютном курсе в 85,2 руб./долл. будут превышены. По нашим оценкам, поступление рентных доходов в бюджет по итогам года составит порядка 9,3 трлн руб.

Ненефтегазовые доходы по итогам 10 месяцев 2023 г. относительно 2022 г. заметно выросли: на 3,5 трлн руб. в номинальном выражении, или на 2,1 п.п. ВВП. Основными драйверами роста стали поступления по импортному НДС (+0,8 п.п. ВВП) и прочим неналоговым доходам (+0,9 п.п. ВВП). Поступления от ненефтегазовых доходов в бюджет в реальности выше, однако их общий объем складывается с учетом выплат по демпферу<sup>2</sup> (за 9 месяцев текущего года нефтяникам было возвращено порядка 1,14 трлн руб.).

Уровень кассового исполнения федерального бюджета по ненефтегазовым доходам за 10 месяцев текущего года составил 80,2% от годовых прогнозируемых объемов. По итогам 2023 г. объем ненефтегазовых доходов может составить, по нашим оценкам, порядка 19,2 трлн руб. вместо сентябрьского прогноза Минфина России в 19,8 трлн руб. в основном за счет более сдержанной динамики платежей по прямым налогам.


1 Согласно Пояснительной записке к законопроекту о федеральном бюджете на 2024 год и плановый период 2025 и 2026 годов.

2 Механизм компенсации нефтеперерабатывающим заводам выпадающих доходов при продаже бензина и дизельного топлива на внутреннем рынке. Используется для сдерживания внутренних цен на моторное топливо.

Расходы федерального бюджета в январе-октябре 2023 г. выросли на 2,5 трлн руб., или на 0,7 п.п. ВВП к соответствующему периоду предыдущего года при более высоком уровне освоения средств (76,8 против 70,0% от годовых объемов согласно сводной бюджетной росписи). Отсутствие в открытом доступе данных по исполнению расходов в функциональном разрезе за рассматриваемый период не позволяет оценить изменение их структуры, но с учетом опережающего финансирования силовых расходов в течение текущего года велика вероятность некоторого снижения доли производительных трат в общем объеме расходов федерального бюджета. Данный тренд вполне соответствует положениям принятого Государственной Думой РФ закона о федеральном бюджете на предстоящую трехлетку.

По итогам января-октября текущего года дефицит федерального бюджета составил порядка 1,1% ВВП при официальном прогнозе в 1,8% ВВП. По ежемесячной динамике бюджетного сальдо прослеживается достаточно выраженная тенденция к снижению дефицита в течение года: 3,0 трлн руб. в апреле, 2,6 трлн руб. в июле, 1,2 трлн руб. в октябре. В то же время итоговое значение дефицита федерального бюджета в первую очередь зависит от исполнения запланированного объема расходов: в случае полного их освоения и с учетом ранее озвученных оценок поступлений в бюджет дефицит может вырасти до 3,5 трлн руб.

Основным источником погашения дефицита продолжают оставаться внутренние заимствования, их накопленный объем по состоянию на 01.11.2023 составил 20,4 трлн руб.<sup>1</sup> В рассматриваемый период по счетам Фонда национального благосостояния пополнений не производилось, а общая сумма изъятий составила 560,7 млрд руб. На конец сентября текущего года объем средств Фонда составил 13,6 трлн руб. против 10,4 трлн руб. на начало года, данный рост был обеспечен преимущественно за счет курсовой разницы.

В целом ситуацию с исполнением федерального бюджета за 10 месяцев 2023 г. можно охарактеризовать как вполне благополучную, несмотря на гораздо более пессимистичные ожидания еще в начале года. Тем не менее основные риски несбалансированности бюджета в виде снижения цен на нефть вследствие начинающейся мировой рецессии и действия санкций, укрепления рубля в ответ на проводимую ЦБ РФ монетарную политику, торможения динамики российского ВВП из-за исчерпания драйверов роста, увеличения силовых расходов не только сохраняются, но и нарастают. Весьма вероятно, что ожидаемые ранее экспертами потенциальные проблемы исполнения федерального бюджета не исчезают, а лишь сдвигаются на следующий год. 

<sup>1</sup> Согласно сайту Минфина России. URL: <https://minfin.gov.ru/>.

### 3. РЕГИОНАЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ В III КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА

Дерюгин А.Н., с.н.с., и.о. заведующего лабораторией бюджетной политики Института Гайдара

*Благодаря ускорению роста российской экономики в III квартале 2023 г. темпы прироста налоговых и неналоговых доходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации достигли двузначных значений, что при сохранении во II и III кварталах относительно невысоких темпов роста бюджетных расходов стало залогом высоких показателей бюджетной сбалансированности региональных и местных бюджетов по итогам 9 месяцев 2023 г.*

#### Доходы

Без учета данных по новым субъектам Российской Федерации<sup>1</sup> общий объем доходов консолидированных бюджетов регионов по итогам 9 месяцев 2023 г. составил 15,4 трлн руб., увеличившись по отношению к аналогичному периоду 2022 г. на 9,8%, что выше как уровня инфляции<sup>2</sup>, так и темпов прироста бюджетных доходов по итогам первого полугодия 2023 г. (+7,3%). Во второй половине 2023 г. влияние перехода налогоплательщиков на уплату налогов через единый налоговый счет на динамику бюджетных доходов регионов стало ослабевать, и данная динамика все в большей степени отражает ситуацию с доходной базой региональных и местных бюджетов.

Увеличение темпов прироста бюджетных доходов по итогам 9 месяцев 2023 г. обязано высоким показателям III квартала, в течение которого доходы региональных и местных бюджетов выросли по отношению к соответствующему периоду 2022 г. на 14,7%.

Наибольший вклад в рост доходов консолидированных бюджетов регионов за 9 месяцев 2023 г. внесли налоговые и неналоговые доходы (+12,1%), которые также стали драйвером роста бюджетных доходов регионов в III квартале 2023 г. (+23,5%). Основную роль в этом сыграл рост ВВП, индекс физического объема которого в III квартале 2023 г. составил 105,5%, согласно предварительной оценке Росстата<sup>3</sup>.

1 Здесь и далее, если не указано иное, в целях обеспечения сопоставимости показателей бюджетной статистики регионов, государственного и муниципального долга, а также темпов их роста приводятся данные без учета данных по Донецкой и Луганской народным республикам, Запорожской и Херсонской областям.

2 По данным Росстата, в сентябре 2023 г. по отношению к сентябрю 2022 г. индекс потребительских цен составил 106,0%, а за январь-сентябрь 2023 г. к январю-сентябрю 2022 г. – 105,4%.

3 URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/vvp\\_15-11-2023.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/vvp_15-11-2023.html)

Среди основных налогов наибольший прирост за 9 месяцев 2023 г. показали: налог на прибыль организаций – +19,0% (+54,7% за III квартал 2023 г.), НДФЛ –12,0% (+24,9%) и налоги на совокупный доход – +8,8% (+14,3%). Другие налоги росли темпами близкими к уровню инфляции или ниже: акцизы – +3,3% (-0,6%), налоги на имущество – +5,0% (-13,8%). Сократились неналоговые доходы – -2,9% (-0,7%) и безвозмездные поступления от других бюджетов – -1,9% (-23,2%).

Отрицательная динамика межбюджетных трансфертов в III квартале 2023 г. была у большинства видов межбюджетных трансфертов: дотации на сбалансированность показали -77,3%, субсидии – -15,0%, субвенции – -43,5%, иные межбюджетные трансферты – -47,5%. И только прирост дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности остался в положительной зоне – +0,2%.

По итогам 9 месяцев 2023 г. положительные темпы роста доходов консолидированных бюджетов наблюдались в 72 субъектах РФ, а наиболее высокие – в г. Севастополе (+30,9%, основной рост обеспечили дотации на сбалансированность и безвозмездные поступления от негосударственных организаций), Ленинградской области (+27,4%, налог на прибыль организаций и безвозмездные поступления от государственных (муниципальных) организаций), Краснодарском крае (+26,8%, налог на прибыль организаций и безвозмездные поступления от государственных (муниципальных) организаций), Смоленской области (+24,4%, налог на прибыль организаций, НДФЛ и субсидии) и Еврейской автономной области (+22,5%, налог на прибыль организаций и субсидии).

Из 13 субъектов, столкнувшихся с падением бюджетных доходов, у 4 оно превысило 10%: в Ненецком автономном округе (-27,4%), Республике Хакасия (-21,1%), Республике Мордовия (-19,0%) и Кемеровской области - Кузбассе (-16,1%), в которых основной причиной сокращения можно назвать высокую базу 9 месяцев 2022 г.<sup>1</sup>

Основными источниками доходов новых субъектов Российской Федерации за 9 месяцев 2023 г. были дотации на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов (28,0%), иные дотации, не связанные с выравниванием бюджетной обеспеченности и обеспечением сбалансированности (54,5%), НДФЛ (7,7%), налог на прибыль организаций (2,9%), а также неналоговые доходы (1,7%). При этом доля налоговых и неналоговых доходов (14,4%) с начала года имела устойчивую тенденцию к росту.

Восстановление высоких темпов роста основных налоговых доходов регионов в III квартале 2023 г. снижает потребность в предоставлении им дополнительной финансовой помощи и будет способствовать сохранению устойчивости субнациональных бюджетов.

### Расходы

По итогам 9 месяцев 2023 г. расходы консолидированных бюджетов регионов составили 14,3 трлн руб., увеличившись по отношению к 9 месяцам 2022 г. на 11,9%, что выше как уровня инфляции, так и темпов роста бюджетных доходов (+9,8%). При этом темпы роста расходов в течение года были неравномерными: после резкого скачка в I квартале на 20,0%

<sup>1</sup> Темпы роста доходов консолидированных бюджетов указанных субъектов Российской Федерации по итогам 9 месяцев 2022 г. по отношению к аналогичному периоду 2021 г. составили в Ненецком автономном округе – +20,4%, Республике Хакасия – +52,7%, Республике Мордовия – +42,0%, Кемеровской области - Кузбассе – +64,6%.

### 3. Региональные бюджеты в III квартале 2023 года

во II и III кварталах текущего года расходы росли существенно медленнее (+8,4% и +9,4% соответственно).

Лидерами роста стали расходы на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (+54,0%), ЖКХ (+23,3%), общегосударственные вопросы (+18,4%), социальное обеспечение населения (+17,6%), культуру и кинематографию (+15,4%), сельское хозяйство и рыболовство (+14,5%), транспорт (+14,0%), а также общее образование (+13,7%). Значительный рост расходов регионов на национальную оборону был связан с эффектом низкой базы, поскольку даже после многократного увеличения доля таких расходов составила всего 0,6% общего объема расходов консолидированных бюджетов регионов.

Из-за сворачивания многих антиковидных мероприятий практически не изменились расходы на здравоохранение (+0,1%), а сокращение объема коммерческого долга регионов вследствие его замещения бюджетными кредитами привело к существенному сокращению расходов на его обслуживание (-28,7%).

Расходы консолидированных бюджетов за 9 месяцев 2023 г. выросли в 76 субъектах РФ, а в 65 из них рост превысил инфляцию за аналогичный период. В лидерах роста бюджетных расходов г. Севастополь (+38,3%, основной прирост пришелся на национальную оборону, ЖКХ, социальную политику, здравоохранение и культуру), Республика Адыгея (+27,5%, общее образование, культура, социальное обеспечение), Новгородская область (+26,4%, дорожные фонды, образование, культура), г. Санкт-Петербург (+25,7%, транспорт, дорожное хозяйство, ЖКХ), Смоленская область (+25,2%, ЖКХ, дорожное хозяйство и здравоохранение).

Сократились бюджетные расходы в Тюменской области (-11,5%), Карачаево-Черкесской Республике (-6,4%), Ненецком автономном округе (-4,3%), Амурской области (-4,0%) и Республике Тыва (-3,9%). В Тюменской области данное сокращение носило характер коррекционного отскока после роста на 52,0% за 9 месяцев 2022 г., а в остальных регионах сокращение было небольшим и не оказало существенного негативного влияния на текущее исполнение бюджета.

Структура расходов новых субъектов Российской Федерации в первом полугодии 2023 г. отличалась от структуры остальных регионов меньшей долей расходов на национальную экономику (8,1% против 21,3%), ЖКХ (2,6% против 10,5%) и образование (14,3% против 24,2%), но большей долей расходов на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (5,1% против 1,5%), а также социальную политику (50,0% против 20,1%). Если оценивать разницу в структуре бюджетных расходов рассматриваемых групп субъектов Российской Федерации как сумму абсолютных величин отклонений удельных весов бюджетных расходов по разделам функциональной классификации, то на протяжении 2023 г. можно отметить слабо выраженную тенденцию к ее сокращению.

#### **Сбалансированность региональных бюджетов и государственный долг**

Профицит консолидированного бюджета наблюдался у 67 российских субъектов, а его общий объем составил 1,1 трлн руб., или 7,5% общего объема доходов консолидированных бюджетов субъектов без учета субвенций. Среди новых регионов с профицитом исполнен консолидированный бюджет только у Запорожской области.

## Мониторинг экономической ситуации в России

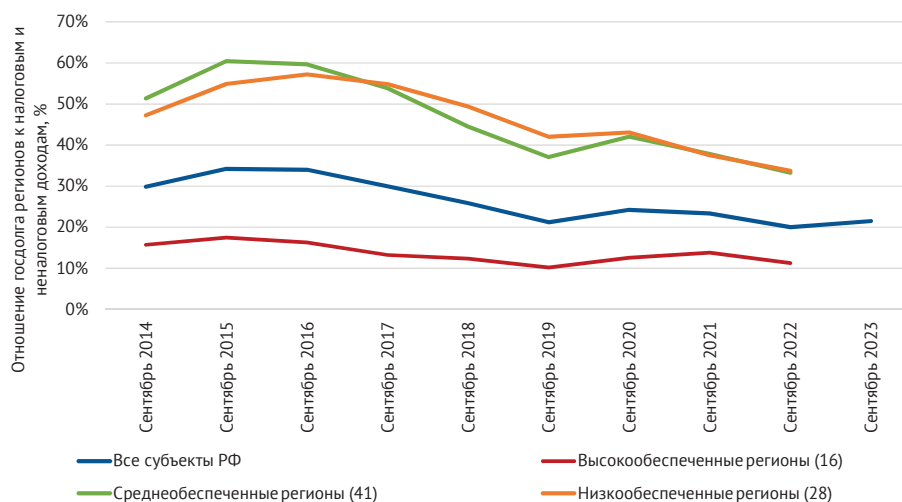


Рис. 1. Долговая нагрузка субъектов РФ по состоянию на 1 октября, %

Источник: Рассчитано автором по данным Минфина России и Федерального казначейства.

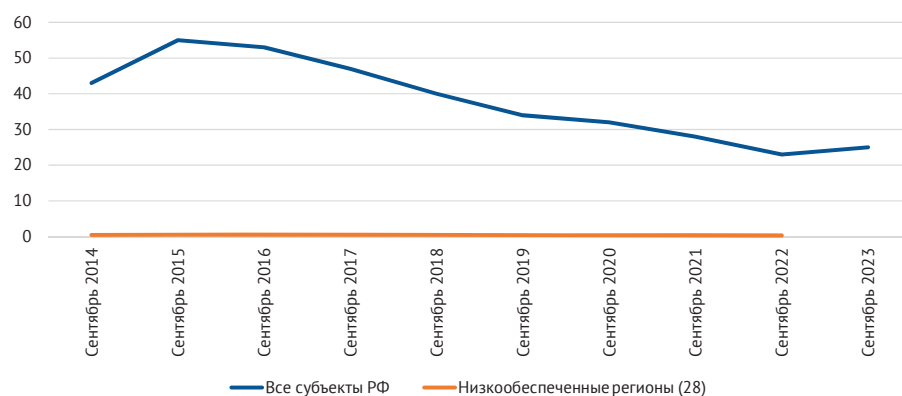


Рис. 2. Число субъектов РФ с уровнем долговой нагрузки более 50% по состоянию на 1 июля

Источник: Рассчитано автором по данным Минфина России и Федерального казначейства.

Высокие показатели текущей сбалансированности региональных бюджетов по-прежнему не находят отражения в динамике государственного долга, объем которого продолжал расти и по состоянию на 1 октября 2023 г. составил 3,15 трлн руб. Таким образом, рост долга с начала года составил 356,5 млрд руб., или 12,8%, а относительно соответствующего периода 2022 г. – 451,2 млрд руб., или 16,7%. Основными причинами роста госдолга при высоком уровне бюджетного профицита являются казначейские кредиты на покрытие кассовых разрывов, возникших у регионов вследствие изменения сроков поступления в бюджет налоговых доходов, а также предоставление регионам инфраструктурных бюджетных кредитов, объем которых не зависит от величины бюджетного баланса.

Размер долговой нагрузки регионов<sup>1</sup>, хотя и вырос в период с 1 октября 2022 г. по 1 октября 2023 г. с 20,0 до 21,5%, продолжает оставаться ниже большинства значений на указанную дату в период с 2014 г. (рис. 1).

Число регионов с долговой нагрузкой выше 50% за 12 месяцев выросло с 23 до 25, но по-прежнему не представляет угрозы стабильности региональных бюджетов (рис. 2).

1 Размер долговой нагрузки субъекта РФ определяется как отношение объема государственного долга региона к объему налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета.

### 3. Региональные бюджеты в III квартале 2023 года

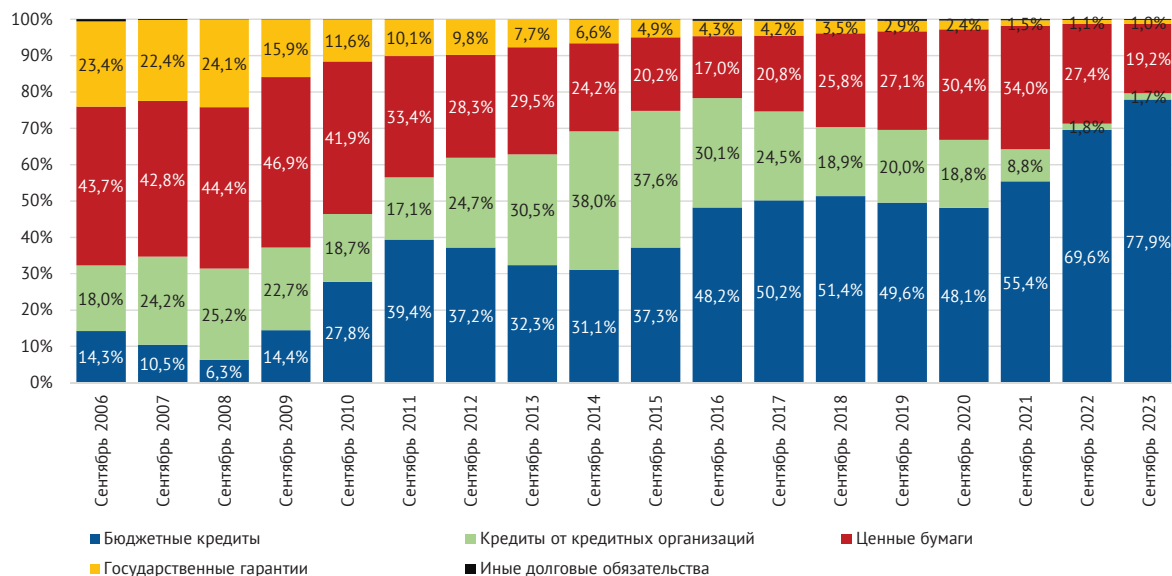


Рис. 3. Структура государственного долга субъектов Российской Федерации по состоянию на 1 октября, % к итогу

Источник: Рассчитано автором по данным Минфина России.

При этом впервые за длительный период не осталось субъектов Российской Федерации, имеющих долговую нагрузку свыше 100% объема налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета.

В целом за 12 месяцев, с конца сентября 2022 г по конец сентября 2023 г., государственный долг вырос у 73 субъектов Федерации, а долговая нагрузка – у 47.

В результате проводимой федеральным правительством в 2022–2023 гг. политики замещения дорогого в обслуживании регионального коммерческого госдолга (кредитов кредитных организаций и государственных ценных бумаг) бюджетными кредитами, доля кредитов кредитных организаций в общем объеме государственного долга регионов сократилась на 1 октября 2023 г. до 1,7%, а государственных ценных бумаг – до 19,2%. В свою очередь доля бюджетных кредитов за 12 месяцев выросла с 69,6% до рекордных 77,9% (рис. 3).

Таким образом, в III квартале 2023 г. имело место продолжение тенденции предыдущих месяцев – рост регионального госдолга на фоне высоких показателей бюджетной сбалансированности – которая, очевидно, будет наблюдаться до конца 2023 г. вследствие продолжения предоставления инфраструктурных бюджетных кредитов. При этом традиционного декабрьского скачка госдолга не ожидается по причине как высоких текущих темпов роста собственных налоговых и неналоговых доходов региональных бюджетов, так и совокупного профицита по итогам 9 месяцев 2023 г. ▀

## 4. ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2023 ГОДА

**Зубов С.А.**, к.э.н., доц., с.н.с. лаборатории структурных исследований ИПЭИ РАНХиГС

*За первые три квартала 2023 г. объем выданных ипотечных кредитов существенно превысил (на 71,8%) аналогичный показатель соответствующего периода 2022 г. Катализатором роста спроса выступают рост доходов населения, льготные программы ипотечного кредитования, ожидания, связанные с его ужесточением, а также совместные программы банков и застройщиков. В последнее время наблюдается ухудшение стандартов кредитования: увеличивается доля ипотечных кредитов заемщикам с высоким показателем долговой нагрузки (ПДН).*

Совокупный портфель ипотечных жилищных кредитов (ИЖК) на 1 октября 2023 г. достиг объема 16,9 трлн руб. Прирост совокупного портфеля за три квартала текущего года составил 3,1 трлн руб., или 22,1%, что существенно превышает показатели за аналогичный период прошлого года, когда портфель ипотечных кредитов вырос на 1,3 трлн руб., или на 11,2%.

Всего за девять месяцев 2023 г. выдано около 1,5 млн кредитов общим объемом 5,5 трлн руб., соответствующие значения предшествующего года составили 0,9 млн кредитов объемом 3,2 трлн руб., прирост стоимостного объема выдач относительно прошлогоднего периода составил 71,8%. В целом объемы выдач уже превысили совокупный объем выдач за весь 2022 г. и в конце года могут превзойти рекордный объем выдач ипотечных кредитов за 2021 г. (6,2 трлн руб.).

Структура выдач не претерпела серьезных изменений: под влиянием продления государственных программ со сниженной процентной ставкой объем ипотечного кредитования на первичном рынке (ИЖК по ДДУ<sup>1</sup>) составил 40,1% общего объема выдач (в 2022 г. за аналогичный период данный показатель составлял 44,5%).

Абсолютно все сделки заключались в рублевом сегменте. Начиная с июля 2022 г. кредиты в иностранной валюте не предоставлялись. В настоящее время задолженность по валютным кредитам составляет 7,7 млрд руб.,

<sup>1</sup> Ипотечные жилищные кредиты под залог прав требования по договорам участия в долевом строительстве.



## 4. Ипотечное кредитование в январе-сентябре 2023 года

или менее 0,1% общего объема задолженности по ипотечным кредитам. Предоставление кредитов в иностранной валюте нецелесообразно как для заемщиков (по причине нестабильности рубля), так и для банков (в силу действия заградительной надбавки к коэффициентам риска (от 200% и выше в зависимости от ПСК<sup>1</sup>).

Средний размер ипотечного кредита за год вырос на 16,5% до 4,6 млн руб. (в октябре 2022 г. – 3,95 млн руб.), что обусловлено ростом цен на недвижимость в условиях ажиотажного спроса. В настоящее время цена перестает быть самым важным фактором при заключении сделки для банковских клиентов, в большей степени они ориентируются на размер ежемесячного платежа, который, в свою очередь, также вырос на 15,0% и на 1 октября 2023 г. составил 30,8 тыс. руб. (год назад – 26,8 тыс. руб.).

Средневзвешенный срок кредитования увеличился, к концу III квартала текущего года он составил 24,6 года, годом ранее данный показатель был равен 23,2 года (прирост на 6,0%). Увеличение срока кредита позволяет снизить ежемесячную долговую нагрузку на заемщиков, тем самым снижая риск невозврата кредита.

К положительной тенденции 2023 г. можно отнести сокращение доли рефинансирования в совокупном портфеле выданных ипотечных кредитов – на конец III квартала текущего года она составила 0,4% общего объема задолженности (год назад данный показатель соответствовал значению 2,5%). В течение года спрос на рефинансирование снижался под влиянием роста рыночных ставок.

Объемы секьюритизации выросли на 25,1% до уровня 1,15 трлн руб. Однако доля сделок секьюритизации в портфеле кредитов осталась практически неизменной – 6,7% (год назад – 6,9%). Таким образом, ожидаемого развития ипотечной секьюритизации после принятия поправок в законодательстве, облегчающих выдачу закладных на договоры долевого участия, и распространения цифровой ипотеки не произошло.

Качество кредитного портфеля остается на приемлемом уровне – просроченная задолженность за три квартала текущего года выросла незначительно – 2,2% и на 01.10.23 г. составляет всего лишь 0,4% объема совокупной задолженности по ИЖК (на конец III квартала 2022 г. – 0,5%), что значительно ниже, чем по другим видам банковского кредитования (около 4%).

В первой половине текущего года средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам имела тенденцию к повышению. Однако в III квартале, несмотря на резкое повышение ключевой ставки ЦБ РФ, средневзвешенная ставка скорректировалась в сторону снижения благодаря увеличению доли кредитования по программам господдержки. К концу III квартала ставка первичного рынка составила 5,9%, вторичного рынка – 9,9%. Динамика объемов кредитования и средневзвешенной ставки по рублевым ИЖК приведены на *рис. 1*.

Несмотря на невысокий уровень просроченной задолженности, ЦБ РФ вынужден констатировать, что стандарты предоставления ипотеки в России ухудшаются<sup>2</sup>. Около половины ипотечных кредитов предоставлено заемщикам с ПДН от 80% и выше.

Распространение совместных программ банков и застройщиков, которые первоначально были призваны стимулировать спрос за счет снижения

1 Полная стоимость кредита.

2 URL: <https://realty.ria.ru/20231009/ipoteka-1901468783.html?ysclid=losrp6sfwf100964904>

## Мониторинг экономической ситуации в России

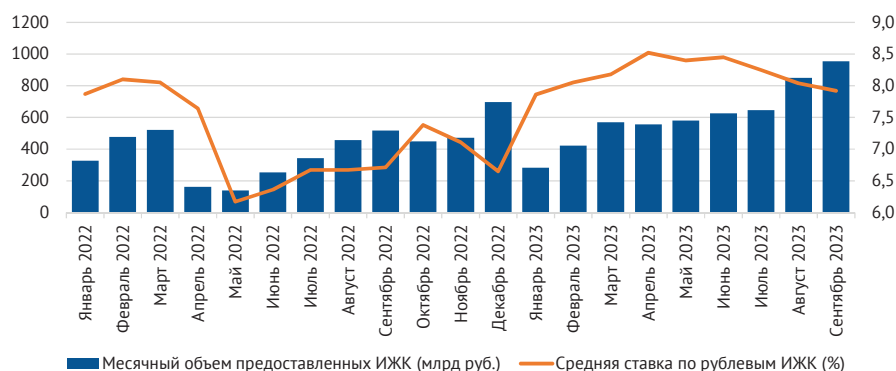


Рис. 1. Динамика ежемесячных объемов кредитования и процентных ставок на рынке ипотечного жилищного кредитования в 2022–2023 гг.

Источник: Ипотечное жилищное кредитование. URL: <https://www.cbr.ru/statistics/pdco/Mortgage/ML/>

ставки по кредиту («колоннулевая» ипотека), привело к общему подорожанию жилья на первичном рынке и увеличению разрыва в ценах с вторичным рынком. В этих условиях банковские риски по кредитам, предоставленным на первичном рынке, повышаются из-за невозможности реализовать квартиру по цене первичного рынка в случае неплатежеспособности заемщика.

В связи с этим Центробанк принял решение о повышении с 1 мая надбавок к коэффициентам риска по ипотечным кредитам – банки должны формировать дополнительные резервы, размер которых определяется уровнем первоначального взноса (в интервале от 10 до 30%). Однако в скором времени регулятор вынужден был признать, что майского повышения надбавок по ипотеке оказалось недостаточно.

С 1 октября Центробанк снова повысил надбавки к коэффициентам риска по ипотечным кредитам для ограничения рисков заемщиков и банков. Повышение затронуло надбавки к коэффициентам риска в зависимости от уровня первоначального взноса (от 0 до 100%) и значения ПДН заемщика.

Несмотря на ухудшение стандартов ипотечного кредитования и меры, связанные с охлаждением рынка, Банк России прорабатывает возможность создания отдельных кредитных продуктов для клиентов, финансовое положение которых хуже среднего, но еще позволяет осуществлять регулярное обслуживание долга<sup>1</sup>. Обычно банки не предоставляют долгосрочных кредитов таким клиентам. Таким образом, инициатива Центробанка связана не с ограничением, а со стимулированием кредитной активности банков, что в перспективе может привести к росту закредитованности населения и, как следствие, к росту числа банкротств физических лиц.

Перспективы льготной ипотеки в настоящее время остаются неопределенными. Программа льготной ипотеки с господдержкой должна завершиться, согласно плану, в середине 2024 г. Вероятность ее продления в том формате, в котором она существует последние годы (начиная с 2020 г.), невысока – растущую разницу между льготной и рыночной ставкой, которая доходит до 8–9 п.п., государству становится все сложнее покрывать. Но и полная отмена представляется маловероятной – падение спроса на недвижимость и снижение объема продаж отрицательно скажется на развитии строительной отрасли, что повлечет за собой замедление роста

1 URL: <https://tass.ru/ekonomika/18948951?ysclid=lp7xiehvq2227468986>

#### 4. Ипотечное кредитование в январе-сентябре 2023 года

экономики в целом. Поэтому наиболее вероятным вариантом является обновление льготной программы с введением дифференцированных ставок, привязанных к уровню доходов граждан в разных регионах страны.

До конца текущего года ипотека с господдержкой будет удерживать рынок от обвала – при росте доли льготной ипотеки общее число выданных кредитов будет стагнировать. Однако потенциально высокий спрос позволит банкам со временем адаптироваться к меняющимся условиям и продолжить агрессивную политику в виде наращивания портфеля ипотечных кредитов. Возможным выходом из кризиса станет разработка бюджетных вариантов ипотеки (зеленая ипотека, ипотека на строительство частных домов) и их частичная поддержка со стороны государства. ▀

## 5. МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ НА МИРОВОМ И РОССИЙСКОМ НЕФТЯНЫХ РЫНКАХ

Миллер Е.М., с.н.с. лаборатории системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС

Неоднократное и достаточно частое изменение параметров налогового законодательства, характерное для нефтяной отрасли Российской Федерации, может вызвать рост общего уровня неопределенности рынка нефти и соответствующее снижение стимулов для инвестирования в развитие и модернизацию.

### Соглашение о корректировке объемов добычи нефти ОПЕК+

По результатам 35-ой<sup>1</sup> встречи министров стран ОПЕК и стран, не входящих в ОПЕК, было принято решение о сокращении на 1,4 млн барр./сут. общего уровня добычи сырой нефти, которое в основном будет достигнуто за счет Анголы, Конго, Нигерии и России. В табл. 1 представлена динамика требуемых объемов добычи нефти в январе-декабре 2024 г. Следующая встреча представителей стран ОПЕК запланирована на 26 ноября 2023 г., на ней планируется обсудить возможность реализации заявленного плана.

Россия до конца 2024 г. уже в третий раз<sup>2</sup> продлит свое добровольное снижение добычи нефти на 500 тыс. барр./сут. (без учета газового конденсата). Сокращение будет осуществляться от уровня добычи, согласованного 4 июня 2023 г. (9,8 млн барр./сут.).

### Международные прогнозы относительно будущей цены на нефть

Согласно прогнозам EIA<sup>3</sup>, цена на нефть марки Brent вырастет с 90 долл./барр. в IV квартале 2023 г. до 94 долл./барр. в первой половине 2024 г. Рост связан с небольшим

Таблица 1

Динамика требуемых объемов добычи нефти согласно сделке ОПЕК+ в августе 2022 г. – декабре 2024 г., тыс. барр./сут.

Страны	Ноябрь 2022 г. – декабрь 2023 г.	Январь 2024 г. – декабрь 2024 г.
Алжир	1 007	1 007
Ангола	1 455	1 280
Конго	310	276
Гвинея	121	70
Габон	177	177
Ирак	4 431	4 431
Кувейт	2 676	2 676
Нигерия	1 742	1 380
Саудовская Аравия	10 478	10 478
ОАЭ	3 019	3 219
Азербайджан	684	551
Бахрейн	196	196
Бруней	97	83
Казахстан	1 628	1 628
Малайзия	567	401
Мексика	1 753	1 753
Оман	841	841
Россия	10 478	9 828
Судан	72	64
Южный Судан	124	124
ОПЕК 10	25 416	24 994
Не-ОПЕК	16 440	15 469
ОПЕК+	41 856	40 463

Источник: MOMR June 2023.

1 35h OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes// OPEC. 04.06.2023. URL: [https://www.opec.org/opec\\_web/en/press\\_room/7160.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/7160.htm)

2 1 марта 2023 г. Россия добровольно сократила производство нефти на 500 тыс. барр./сут. Первый раз продляла решение до июня 2023 г., второй – до конца 2023 г., третий – до конца 2024 г.

3 Short-term energy outlook. Crude oil prices // EIA. 07.11.2023. [<https://www.eia.gov/outlooks/steo/marketreview/crude.php>].

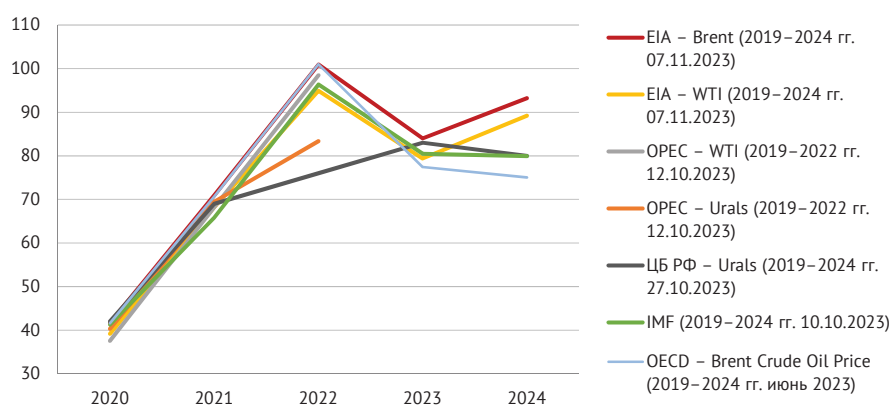
## 5. Мониторинг ситуации на мировом и российском нефтяных рынках

снижением мировых запасов нефти в первой половине 2024 г. Ведомство предполагает, что продление добровольных сокращений в рамках соглашения ОПЕК+ до конца 2024 г. будет удерживать фактическую добычу сырой нефти значительно ниже целевых показателей (представлены в *табл. 1*). Если добыча стран соглашения ОПЕК+ будет ближе к целевым уровням, то это может привести к снижению цен в 2024 г.

Помимо этого, в прогноз цен EIA заложены следующие предположения: (1) сохранение отсутствия доступа у Ирака к трубопроводу (по сути ограничение доступа к мировому рынку) в 2024 г. из-за спора с Турцией после решения международного суда<sup>1</sup>; (2) сохранение стабильного уровня добычи нефти в России в 2024 г.; (3) ожидание незначительного роста добычи нефти в Венесуэле из-за снятия 18 октября 2023 г. санкций США на экспорт на шесть месяцев при условии проведения избирательной реформы (существенный рост в будущем потребует значительных инвестиций после нескольких лет отложенного обслуживания оборудования и отсутствия доступа к капиталу); (4) геополитическая напряженность в регионах Ближнего Востока из-за военного конфликта, что создает риски для поставок нефти, включая имеющиеся избыточные производственные мощности.

По прогнозу ОПЕК, средние цены на нефть марки Urals по итогам 2023 г. будут находиться в районе 61,1 долл./барр. Рост мирового спроса на нефть в 2023 г. останется на уровне 2,4 млн барр./сут.: спрос на нефть для ОЭСР вырастет на 0,1 млн барр./сут., а для стран, не входящих в ОЭСР, на 2,3 млн барр./сут. Ожидается, что в 2024 г. мировой спрос на нефть вырастет на 2,2 млн барр./сут., а основными драйверами роста поставок жидких углеводородов станут США, Китай, Индия, Ближний Восток и другие страны Азии.

Банк России повысил прогноз цены на нефть марки Urals в 2023 г. до 83 долл./барр. с 55 долл./барр. В 2024 г. регулятор ожидает, что стоимость нефти будет находиться на уровне 80 долл./барр.<sup>2</sup>



**Примечание.** В скобках указана дата публикации прогноза.

*Рис. 1. Прогноз цен на нефть, долл./барр.*

Источник: Составлено авторами по данным EIA, ОПЕК, IMF, ЦБ РФ, OECD.

- 1 Доступ был прекращен с 25 марта 2023 г., см., например: Турция приостановила экспорт нефти с севера Ирака после решения международного суда // Интерфакс. 27.03.2023. URL: <https://www.interfax.ru/world/893032>
- 2 Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке // Банк России. 27.10.2023. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46535/forecast\\_231027.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46535/forecast_231027.pdf)

Международный валютный фонд прогнозирует в 2023 г. средние цены на нефть по основным сортам на уровне 80,5 долл./барр., а в 2024 г. – 79,9 долл./барр.<sup>1</sup>

Прогнозы международных ведомств по ценам на нефть представлены на *рис. 1*.

### **Анализ изменений законодательства, регулирующего нефтяную отрасль**

В 2023 г. в законодательстве, регулирующем нефтяную отрасль России, произошел ряд изменений:

1. Приостановка предоставления и распространения официальной статистики в отношении ряда видов продукции и видов экономической деятельности на год с апреля 2023 г.<sup>2</sup>, что делает анализ текущей динамики ключевых показателей деятельности российского нефтяного сектора затруднительным, учитывая, что статистика по экспорту нефти и нефтепродуктов закрыта с 2022 г.

2. Введение надбавки к экспортной пошлине на бензин и дизельное топливо с 01.01.2023. Для пресечения использования фиктивных договоров и злоупотреблений при экспорте топлива, в частности, вывоза нефтепродуктов, которые были приобретены на внутреннем рынке и за которые из бюджета выплачен топливный демпфер, был введен дополнительный платеж к экспортной пошлине в размере 20 тыс. руб./т.<sup>3</sup> При наличии свидетельств о совершении операций по переработке нефтяного сырья или операции с прямогонным бензином формула расчета экспортной пошлины на нефтепродукты осталась прежней. Установление фиксированной ставки (не зависящей от цены на нефть и валютного курса) создает риски ее корректировки при изменении внешних условий, что подтверждается на практике: с 6 октября 2023 г. дополнительный платеж был повышен до 50 тыс. руб./т.

3. Введение скидки на нефть марки Urals относительно марки Brent с 01.04.2023 (34 долл. с апреля, 31 долл. в мае, 28 долл. в июне, 25 долл. в июле, 20 долл. с сентября). Эти изменения вызваны попытками отразить справедливую стоимость сырья, используя котировки Urals от агентства Argus, сохранить налоговые поступления в бюджет. До 2022 г. базисами поставок были CIF Rotterdam и CIF Augusta (продукция доставляется до указанного в договоре порта назначения покупателя, страховку основной перевозки, разгрузку и перевалку оплачивает продавец). После 2022 г. котировки Urals в ЕС-портах назначения перестали в полной мере отражать справедливую стоимость сырья, так как большинство сделок совершалось на конфиденциальных условиях и от участников рынка перестали поступать регулярные ценовые сигналы. Котировки нефти Urals стали рассчитываться на базисах поставки FOB Приморск, Усть-Луга и Новороссийск плюс затраты на доставку в европейские порты (цена фрахта, портовых

1 World Economic Outlook Update, 10.10.2023 // IMF. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

2 В виды продукции вошли: нефтегазовая смесь (скважинная жидкость); нефть обезвоженная, обессоленная и стабилизированная; конденсат газовый нестабильный. В виды деятельности вошли: добыча нефти и нефтяного (попутного) газа (ПНГ); добыча природного газа и газового конденсата.: Распоряжение Правительства Российской Федерации от 26 апреля 2023 г. № 1074-р // Государственная система правовой информации. 10.11.2023. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202304280072>

3 Постановление Правительства РФ от 24.06.2023 № 1032 «О внесении изменений в методику расчета ставок вывозных таможенных пошлин на отдельные категории товаров, выработанных из нефти».

## 5. Мониторинг ситуации на мировом и российском нефтяных рынках

сборов, страховки груза). Скидка Urals к Brent начала стремительно расти. Для сохранения объемов поступлений в бюджет 16.02.2023 были приняты поправки к Налоговому кодексу, которые с 1 апреля 2023 г. ограничили дисконт на российскую нефть марки Urals по отношению к North Sea Dated для расчета нефтяных налогов. С 01.09.2023 дисконт снижен до 20 долл./барр. В 2024 г. предполагается его снизить до 15 долл./барр., в 2025 г. до 10 долл./барр., а в 2026 г. до 6 долл./барр.

4. Создание российского биржевого индекса цен на нефть и нефтепродукты для исчисления налогов. Агентство Argus с начала 2024 г. прекращает публикацию котировок российской нефти на базисе CIF, но продолжает рассчитывать и публиковать котировки цен нефти сорта Urals на базисе FOB в российских портах (Приморск, Усть-Луга и Новороссийск), котировку Urals в портах Индии (West Coast India), а также котировку сорта российской нефти ESPO на базисе FOB в порту Козьмино. СПбМТСБ, Минфин, Минэнерго, Минэкономразвития и ЦБ обсуждают поправки в Налоговый кодекс, которые позволят использовать цены СПбМТСБ в качестве источника информации для определения экспортных пошлин, НДС и НДД. В проекте бюджета на 2023–2026 гг.<sup>1</sup> предложено отложить применение индекса нефти СПбМТСБ на 2025 г., хотя в уже внесенном в Госдуму законопроекте по-прежнему предлагается для расчета налогов использовать наибольшую из величин: цену Urals, цену Brent с дисконтом или индекс ЦСПБ (индекса нефти СПбМТСБ). Данная неопределенность вносит неясность в формирование бюджета на 2024–2026 гг. в части поступлений от нефтяной отрасли.

5. Снижение демпфирующей надбавки в 2 раза с 01.09.2023<sup>2</sup>, позже замененное на альтернативные механизмы. Для сокращения расходов бюджета на субсидирование нефтяных компаний в условиях сокращения спроса на российские нефтепродукты в формулу расчета разницы между экспортной альтернативой и средней оптовой ценой реализации в РФ вводится коэффициент, сокращающий в 2 раза выплаты по демпфирующему механизму для бензина и дизельного топлива. Предполагается, что с октября 2023 г. демпфер будет выплачиваться в прежнем размере, компенсация бюджетных расходов для этих выплат произойдет за счет:

- роста НДС по газовому конденсату для ПАО «Газпром» и его дочерних предприятий<sup>3</sup> на коэффициент Кабдт<sup>4</sup>, увеличенный в 1,5 раза. Заводы производят топливо из конденсата и получают за это демпфер, не выплачивая НДС по нефти. Данная мера уравнивает их в правах с другими производителями топлива, но и создает риск роста цен для потребителей СУГ, метана и бензина за счет увеличения налоговой нагрузки. Из-за несопоставимости объемов переработки нефти в целом и добычи газового конденсата Газпромом

1 Законопроект № 448554–8 «О федеральном бюджете на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов» // Государственная система правовой информации. 10.11.2023. URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/448554-8>

2 Законопроект № 369931-8 «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и о приостановлении действия абзаца второго пункта 1 статьи 78 части первой Налогового кодекса Российской Федерации (в части реализации отдельных положений основных направлений налоговой политики)».

3 У которых доля добычи газа по отношению к объему добычи углеводородного сырья составляет меньше 35%.

4 Коэффициент, учитывающий надбавку за бензин или дизельное топливо при изменении параметров демпфера.

(276 млн т против 18,3 млн т в 2022 г.) можно ожидать, что мера лишь частично покроет расходы по демпферу;

- сокращения выплат по обратному акцизу для НПЗ, которые не поставляют 40% бензина и дизельного топлива класса 5 от общего объема производства светлых нефтепродуктов на внутренний рынок (требование не распространяется на компании с долей участия государства более 25%). Объем сокращения составит 390 руб./т для налоговых периодов с 1 января по 31 августа 2024 г. и 250 руб./т с 1 сентября 2024 г. Мера учитывает только часть интересов крупных компаний с государственным участием, в зону риска попадают Волгоградский НПЗ (ЛУКОЙЛ), Киришский НПЗ (Сургутнефтегаз), ТАИФ в случае выставления в качестве приоритета экспортное направление.

Таким образом, анализ прогнозов международных агентств показал, что в 2024 г. можно ожидать роста цен на нефть, который будет обусловлен продлением добровольных сокращений объемов добычи нефти странами – участницами соглашения ОПЕК+ дополнительно к установленным квотам; конфликты на Ближнем Востоке, согласно имеющимся прогнозам, не будут оказывать значительного влияния на волатильность цен.

Что касается решения компенсировать повышение топливного демпфера для российских нефтяных компаний за счет увеличения налоговой нагрузки на ПАО «Газпром» и уменьшения выплат для части негосударственных НПЗ помимо таких эффектов, как уравнивание прав Газпрома с другими производителями топлива, может создать определенные риски: 1) рост дополнительной нагрузки на Газпром, весьма чувствительной из-за ожиданий слабых финансовых результатов по итогам 2023 г.; 2) рост цен для потребителей СУГ, метана и бензина за счет увеличения налоговой нагрузки; 3) только частичное покрытие расходов по демпферу из-за несопоставимости объемов переработки нефти в целом и добычи газового конденсата Газпромом и учета интересов крупных компаний с государственным участием (меры могли бы принести больше поступлений в бюджет, если бы действовали на всех участников рынка); 4) отсутствие привязки условия по ограничению экспортных поставок к курсу рубля, в случае ослабления которого мера может оказаться экономически нецелесообразной; 5) отсутствие согласованности нормативов поставок бензина и дизельного топлива на внутренний рынок, заложенных в нормативных документах и биржевых правилах.

Из вышесказанного следует, что если параметры налоговой системы в нефтяной отрасли не будут больше корректироваться, а санкции и их соблюдение не ужесточатся, то поступления от нефтяной отрасли, как минимум, не снизятся. В то же время частая корректировка налогового законодательства является негативным сигналом для бизнеса с точки зрения инвестирования в развитие и модернизацию своих производств. 