

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 7(172) Сентябрь 2023 г.

1. РЕАЛИЗОВАВШИЕСЯ ИНФЛЯЦИОННЫЕ РИСКИ ПРИВЕЛИ К ЗНАЧИТЕЛЬНОМУ ПОВЫШЕНИЮ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ.....	3
2. РЕГИОНАЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2023 ГОДА	9
3. КРЕДИТОВАНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЯНВАРЕ-АВГУСТЕ 2023 ГОДА	15
4. ТЕНДЕНЦИИ МЕЖДУНАРОДНОЙ МИГРАЦИИ НАСЕЛЕНИЯ В РОССИИ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2023 ГОДА.....	19

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**

7(172) 2023

Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2023. № 7 (172). Сентябрь / Под ред. Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. 21 с. URL: http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2023_07-172_Sep.pdf

При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

Тенденции и вызовы социально-экономического развития 2023. № 7(172). Сентябрь

1. РЕАЛИЗОВАВШИЕСЯ ИНФЛЯЦИОННЫЕ РИСКИ ПРИВЕЛИ К ЗНАЧИТЕЛЬНОМУ ПОВЫШЕНИЮ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

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

Банк России 15 сентября повысил ключевую ставку на 100 б.п. до 13,0% годовых, что стало третьим подряд заседанием, закончившимся ужесточением денежно-кредитной политики. С 21 июля ставка была повышена на 550 б.п. Помимо этого, был дан достаточно жесткий сигнал о дальнейшей направленности монетарной политики, а опубликованный прогноз по ставке допускает ее повышение еще на 100 б.п. в октябре.

По итогам августа годовая инфляция (за последние 12 месяцев) ускорилась до 5,2%, при этом уровень потребительских цен за август вырос на 0,28%, что с устранением сезонности составляет 10,0% в годовом выражении. В июле-августе ускорился рост цен на непродовольственные товары и продовольствие, за исключением плодоовощной продукции, что стало в том числе следствием переноса в цены снизившегося с начала года почти на 30% курса рубля. Согласно нашим оценкам, годовая инфляция продолжит ускоряться и к концу года составит 6,5–7% г/г. Устойчивое замедление годовой инфляции начнется лишь с середины 2024 г., и к концу 2024 г. она снизится до 5–6%.

15 сентября 2023 г. Совет директоров Банка России на очередном заседании по монетарной политике принял решение повысить ключевую ставку на 100 б.п. до 13,0% годовых. Ставка была повышена на третьем заседании подряд (в том числе на внеплановом, состоявшемся 15 августа), и с 21 июля ее прирост достиг 550 б.п. Ранее выше 13% ключевая ставка была в периоды с декабря 2014 г. до апреля 2015 г. и с марта до мая 2022 г. Причинами ужесточения денежно-кредитной политики стали рост инфляционного давления в результате быстрого расширения внутреннего спроса и ослабления рубля. Решение принималось в условиях повышенной неопределенности ожиданий аналитиков, часть которых предполагала, что регулятор не изменит ставку, а часть ожидала ее повышения на 100–200 б.п.¹

Свое решение Банк России сопроводил достаточно жестким сигналом о дальнейшей динамике ключевой ставки, отметив, что на ближайших заседаниях будет оценивать целесообразность ее повышения, а возвращение инфляции к цели потребует поддержания жестких денежно-кредитных условий. Свои намерения ЦБ РФ подтвердил в обновленном прогнозе (по плану прошедшее заседание не было опорным и не предполагало публикации

1 URL: <https://www.interfax.ru/business/920668>

прогноза), из которого следует, что в качестве базового сценария Банк России рассматривает сохранение ключевой ставки на неизменном уровне до конца года либо ее повышение еще на 100 б.п. на октябрьском заседании. На 2024 г. прогноз ключевой ставки повышен на 300 б.п. (до 11,5–12,5%) по сравнению с июльским заседанием, а прогноз средней инфляции на 2024 г. увеличился лишь на 0,2–0,5 п.п. (до 5,0–5,6%), что выглядит достаточно оптимистично и предполагает быструю стабилизацию месячной сезонно-сглаженной инфляции вблизи цели уже в начале 2024 г. По нашим оценкам, ценовое давление в III квартале увеличилось примерно на 5 п.п. по сравнению со II кварталом 2023 г. в терминах квартальной сезонно-сглаженной аннуализированной инфляции (SAAR), что соразмерно повышению ключевой ставки за этот период. Таким образом, с учетом ожидаемого замедления инфляции в IV квартале 2023 г. текущий уровень ключевой ставки является достаточным для возвращения инфляции к цели в среднесрочном периоде. В случае если инфляционное давление продолжит нарастать во второй половине сентября – начале октября, то регулятор может повысить ставку еще на 100 б.п. на октябрьском заседании, что будет соответствовать верхней границе прогнозного диапазона ключевой ставки на 2023 г.

Банк России сохранил свои ожидания по динамике ВВП на 2023 г. и понизил верхнюю границу диапазона роста на 2024 г. на 1 п.п. (0,5–1,5%) за счет ухудшения прогноза динамики потребления домашних хозяйств, накопления основного капитала и экспорта, что объясняется ужесточением денежно-кредитных условий и замедлением темпа роста кредитования экономики в 2024 г. на 2,0 п.п. (до 7,0–12,0%). Примечательно, что Банк России ожидает снижения потребления домохозяйств в 2024 г. на 0,5–1,5% (в июле прогнозировалась положительная динамика этого показателя 0,0–2,0%). Таким образом, Банк России прогнозирует замедление роста экономики за счет охлаждения внутреннего спроса, воздействуя повышением ключевой ставки в том числе на кредитную активность.

Прогноз инфляции на конец 2023 г. повышен Банком России до 6,0–7,0% вследствие возросшего ценового давления, обусловленного увеличением внутреннего потребительского спроса, эффектом переноса ослабления рубля в цены, ростом инфляционных ожиданий¹. Верхняя граница прогнозного диапазона годовой инфляции ЦБ РФ предполагает сезонно сглаженный средний рост цен в оставшиеся 4 месяца 2023 г. на уровне 9,5% м/м, что в предположении о неизменности ключевой ставки дает оценку нижней границы реальной ставки процента на уровне 3,5%. Таким образом, даже в случае сохранения инфляционного давления до конца года на текущих уровнях реальная ставка оказывается выше нейтрального уровня, который, по оценке регулятора, составляет 1,5–2,5%². Проведение жесткой денежно-кредитной политики позволяет Банку России прогнозировать замедление годовой инфляции до 4% к концу 2024 г.

При этом можно ожидать снижения ценового давления к концу года ввиду принятых регулятором мер по охлаждению экономики, даже несмотря на ускорение инфляции за предыдущие 12 месяцев, которая по итогам августа 2023 г. составила 5,2% (рис. 1). Рост годовой инфляции, начавшийся с мая 2023 г., связан с выходом из базы расчета рекордно низких значений месячной инфляции в мае-июне 2022 г., а также ускорением роста цен на

1 URL: <https://www.cbr.ru/press/keypr/>

2 URL: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2024_2026/

1. Реализовавшиеся инфляционные риски привели к значительному повышению ключевой ставки

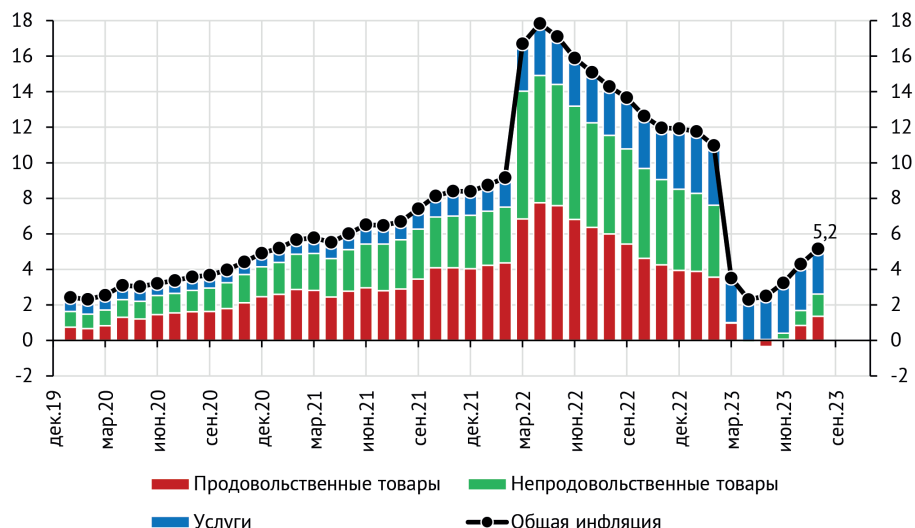


Рис. 1. Вклад компонент в годовую инфляцию, п.п.

Источник: Росстат.

непродовольственные и продовольственные товары в июле-августе 2023 г. Несмотря на это в августе по-прежнему значительную часть (примерно половину) вклада в годовую инфляцию вносили услуги, активно дорожавшие с середины 2022 г. до середины 2023 г. (рис. 1).

За август уровень потребительских цен увеличился на 0,28% м/м, а наибольший вклад в удорожание потребительской корзины (так же, как и в июле) внес рост цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции (0,23 п.п.) и непродовольственные товары (0,40 п.п.) (рис. 2). Кроме того, уже на протяжении четырех месяцев подряд значимый вклад в рост потребительских цен (0,35 п.п. из 1,6% роста потребительских цен, т.е. около 22%) вносит удорожание бензина и дизельного топлива (с мая по август 2023 г. рост цен на моторное топливо составил 7,6%, что выше, чем суммарный рост цен этой категории с апреля 2021 г. по апрель 2023 г.).

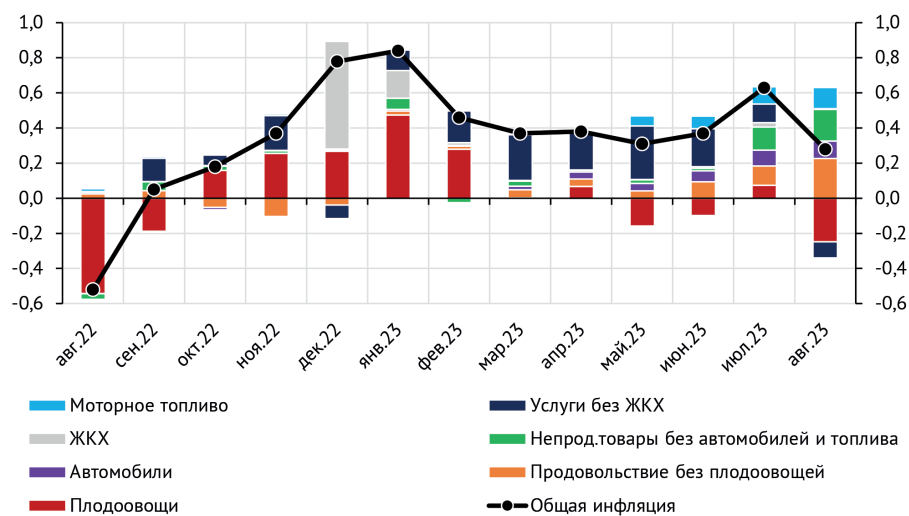


Рис. 2. Вклад отдельных компонент в месячную инфляцию, п.п.

Источник: Росстат, расчеты авторов.

Причиной роста цен на топливо стало ослабление рубля, а также осуществленная в конце июля корректировка демпферного механизма, согласно которой с сентября 2023 г. произошло снижение на 50% выплат производителям нефтепродуктов при поставке моторного топлива на внутренний рынок.

В августе продолжилось остановившееся в июле снижение цен на плодово-овощную продукцию, что снизило месячную инфляцию на 0,25 п.п., а также впервые с мая 2022 г. было зафиксировано снижение цен на услуги, что уменьшило августовский темп прироста потребительских цен на 0,09 п.п. Снижение цен на услуги практически полностью связано с удешевлением на 5% услуг пассажирского транспорта: снизились цены на авиаперелеты и проезд железнодорожном транспорте.

С устранением сезонности¹ потребительская инфляция в августе оценивается нами на уровне 0,8% м/м, или 10,0% в аннуализированном представлении² (SAAR), что близко к значениям июля (рис. 3). Среди компонент инфляции отмечается ускорение роста цен (выше целевого уровня в 4%) на продовольственные товары в июле-августе, а также непродовольственные товары, которые дорожают темпами выше 4% с мая 2023 г. Причинами этого являются эффект переноса (за 8 месяцев 2023 г. индекс номинального эффективного курса рубля свидетельствует об ослаблении национальной валюты на 28,6%) и повышенный потребительский спрос на непродовольственные товары, на что указывает активный восстановительный рост оборота розничной торговли непродовольственными товарами: 13,8% г/г по итогам II квартала 2023 г. и 17,2% г/г в июле 2023 г.³

Динамика цен на услуги в аннуализированном представлении в июле-августе сохранялась на уровне ниже 4% (с июля 2022 г. по июнь 2023 г. этот показатель был существенно выше таргета ЦБ РФ). Если в июле это было связано с переносом индексации услуг ЖКХ на декабрь 2022 г., то

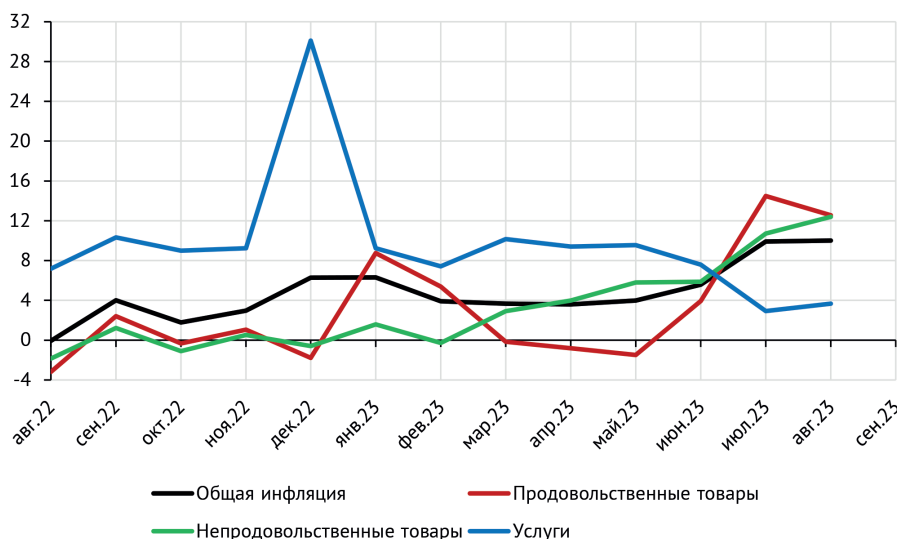


Рис. 3. Динамика общей инфляции и ее основных компонент, % SAAR

Источник: Росстат, оценки авторов.

- 1 Сезонное сглаживание инфляции выполнено в программе R с использованием пакета `seasonal`.
- 2 Инфляция за месяц, возведенная в степень 12.
- 3 URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_07-2023.xlsx

1. Реализовавшиеся инфляционные риски привели к значительному повышению ключевой ставки

августовское замедление темпа роста цен на услуги указывает на завершение периода восстановления сектора услуг от последствий пандемии коронавируса.

Трехмесячное скользящее среднее аннуализированной инфляции (3 mma SAAR) в августе превысило отметку в 8% (целевой уровень в 4% был превышен еще по итогам июня). Курс рубля к валютам основных торговых партнеров в летние месяцы снизился суммарно на 13,6%, что увеличит годовой темп прироста потребительских цен на величину от 0,7 до 1,0 п.п. до конца 2023 г., а скользящее трехмесячное среднее (рис. 4) указывает на устойчивое ослабление национальной валюты с декабря прошлого года.

Во второй половине августа ситуация с курсом рубля стабилизировалась. Тем не менее перенос произошедшего ослабления курса в цены останется проинфляционным фактором в ближайшие месяцы.

По оценкам Росстата, с 1 по 11 сентября потребительские цены выросли на 0,13%¹, что значительно выше траектории роста цен за аналогичный период прошлого года. С начала года по 11 сентября цены выросли на 3,9%, а по оценке Банка России, годовая инфляция ускорилась до 5,5%². Вероятнее всего, годовая инфляция по итогам сентября составит 5,5–5,6% г/г, а в IV квартале продолжится ее постепенное ускорение. Согласно нашему модельному прогнозу³, к декабрю 2023 г. годовая инфляция составит 6,5–7%, достигнет своего пика в конце II квартала 2024 г. (7,5%), а к концу 2024 г. замедлится до 5–6%. Квартальная сезонно-сглаженная инфляция начнет замедляться уже с IV квартала 2023 г. Основными причинами замедления станут закрытие положительного разрыва выпуска вследствие охлаждения потребительского и инвестиционного спроса из-за жесткой монетарной политики, а также постепенное исчерпание эффекта переноса валютного курса в цены. Отличие от прогноза Банка России обусловлено большей

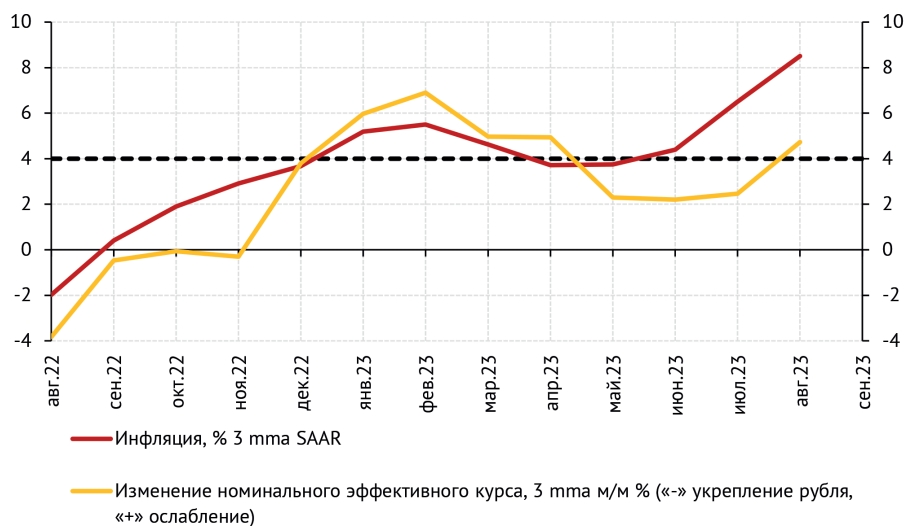


Рис. 4. Инфляция и динамика курса рубля к доллару, м/м %


Источник: Росстат, ЦБ РФ.

1 URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/144_13-09-2023.html

2 URL: <https://www.cbr.ru/press/keypr/>

3 Более подробно о модели см. в ст.: *Перевышин Ю.Н.* Краткосрочное прогнозирование инфляции в российской экономике // *Экономическая политика*. 2022. Т. 17. № 5. С. 1–18.

Мониторинг экономической ситуации в России

инерционностью темпа роста цен в нашем прогнозе, который предполагает стабилизацию очищенной от сезонности инфляции на уровне 4% к концу 2024 г., тогда как ЦБ РФ прогнозирует замедление текущих темпов роста цен к целевым уже в начале 2024 г. 

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

Тенденции и вызовы социально-экономического развития 2023. № 7(172). Сентябрь

2. РЕГИОНАЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2023 ГОДА

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

С течением времени влияние частичного переноса налоговых платежей на следующий месяц, вызванного переходом налогоплательщиков на использование единого налогового счета с 1 января 2023 г., стало ослабевать, и динамика основных налоговых доходов региональных и местных бюджетов вернулась к привычным уровням, несколько превышающим уровень инфляции. Как и прежде, объем государственного долга регионов, так же как и их долговая нагрузка, продолжают оставаться на безопасном уровне.

Доходы

По итогам первого полугодия 2023 г. общий объем доходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации без учета данных по Донецкой Народной Республике, Луганской Народной Республике, Запорожской и Херсонской областям¹ составил 10,1 трлн руб., что на 7,3% больше значения этого показателя за аналогичный период 2022 г. и несколько выше уровня инфляции². При этом стоит отметить некоторое замедление темпов прироста бюджетных доходов во II квартале 2023 г., которые составили 5,2% против 9,7% в I квартале. Это стало следствием изменения динамики безвозмездных поступлений от других бюджетов (+33,2% в I квартале 2023 г. и -3,2% во II квартале), что объясняется опережающим предоставлением дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации в январе 2023 г., в то время как в остальные месяцы первого полугодия 2023 г. график предоставления указанных дотаций в целом совпадал с графиком за тот же период 2022 г.

Среди других межбюджетных трансфертов стоит отметить рост субсидий (+22,1%), небольшой рост иных межбюджетных трансфертов (+8,0%) и сокращение субвенций (-28,0%). Аномальный рост дотаций на сбалансированность (1205,3%) в первом полугодии 2023 г. объясняется предоставлением дополнительных средств бюджетам Белгородской, Брянской и Курской областей

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 Народной Республике, Луганской Народной Республике, Запорожской и Херсонской областям.

² По данным Росстата, в июне 2023 г. по отношению к июню 2022 г. индекс потребительских цен составил 103,25%, а в первом полугодии 2023 г. по отношению к первому полугодью 2022 г. – 105,55%.

на фоне низких объемов выделения данных трансфертов в первом полугодии 2022 г.¹

На динамику поступлений налоговых доходов продолжает оказывать влияние переход в 2023 г. на уплату налогов через единый налоговый счет (ЕНС), который приводит к переносу сроков зачисления доходов в бюджет на несколько дней и некоторой несопоставимости с поступлениями за аналогичный период предыдущего года. В целом действие данного фактора приводит к некоторому занижению темпов роста налоговых доходов региональных и местных бюджетов. Впрочем, это влияние с каждым месяцем уменьшается. Принимая во внимание данное обстоятельство, отметим, что темпы прироста налоговых и неналоговых доходов консолидированных бюджетов регионов в первом полугодии 2023 г. составили 6,6%.

Основные налоги в целом не демонстрировали какой-то исключительной динамики и росли темпами, близким к темпам роста общего объема налоговых и неналоговых доходов (6,6%): налог на прибыль организаций – 7,8%, НДФЛ – 4,2%, акцизы – 5,6%, налоги на совокупный доход – 6,4%, налоги на имущество – 15,7%. Неналоговые доходы сократились на 4,2%.

Таким образом, даже с учетом факторов, негативно влияющих на поступление собственных налоговых и неналоговых доходов региональных и местных бюджетов, в первом полугодии 2023 г. темпы их прироста не отставали от инфляции, что свидетельствует о сохранении устойчивости бюджетов на субнациональном уровне.

По итогам первого полугодия 2023 г. положительные темпы роста доходов консолидированных бюджетов наблюдались в 70 субъектах РФ, а наиболее высокие – в г. Севастополе (54,1%), Еврейской автономной области (36,5%), Смоленской области (31,3%), Краснодарском крае (28,4%) и Чувашской Республике (26,4%). Во всех указанных регионах основными драйверами роста стали как трансферты из федерального бюджета, так и собственные налоговые и неналоговые доходы.

Из 15 субъектов, столкнувшихся с падением бюджетных доходов, у 4 из них оно превысило 10%: в Ненецком автономном округе (-35,1%), Республике Хакасия (-27,2%), Кемеровской области – Кузбассе (-21,7%) и г. Санкт-Петербурге (-13,2%), в которых основной причиной сокращения можно назвать высокую базу первого полугодия 2022 г.²

Основным источником доходов новых субъектов Российской Федерации в первом полугодии 2023 г. были дотации на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов (55,2%), иные дотации, не связанные с выравниванием бюджетной обеспеченности (30,1%), НДФЛ (6,5%), налог на прибыль организаций (2,2%), а также неналоговые доходы (2,1%).

Расходы

По итогам первого полугодия 2023 г. расходы консолидированных бюджетов регионов составили 9,3 трлн руб., увеличившись по отношению к первому полугодю 2022 г. на 13,2%, что выше как уровня инфляции, так и темпов роста бюджетных доходов. Вместе с тем указанный прирост

1 В первом полугодии 2023 г. регионы получили 4,6% от годового объема дотаций на сбалансированность.

2 Темпы роста доходов консолидированных бюджетов указанных субъектов Российской Федерации по итогам первого полугодия 2022 г. относительно первого полугодия 2021 г. составили в Ненецком автономном округе – 41,4%, Республике Хакасия – 70,8%, Кемеровской области – Кузбассе – 106,2%, г. Санкт-Петербурге – 71,8%.

2. Региональные бюджеты в первом полугодии 2023 года

оказался ниже соответствующего показателя за I квартал (20,1%), что стало следствием снижения темпов роста расходов во II квартале 2023 г. (8,4%).

Лидерами роста стали расходы на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (53,4%), общегосударственные вопросы (29,2%), ЖКХ (25,1%), дорожное хозяйство (20,2%), социальное обеспечение населения (18,0%), культуру и кинематографию (16,8%), общее образование (15,4%), а также физическую культуру и спорт (13,8%). Продолжая тенденцию 2022 г., сократились расходы на здравоохранение (-3,4%) и обслуживание государственного и муниципального долга (-31,6%). В первом случае это связано со сворачиванием многих антиковидных мероприятий, а во втором – с сокращением объема коммерческого долга регионов вследствие его замещения бюджетными кредитами.

В первом полугодии 2023 г. расходы консолидированных бюджетов выросли в 80 субъектах РФ, в 79 из них рост превысил инфляцию за аналогичный период, а в 5 субъектах расходы выросли более чем на 30%: в г. Севастополе (62,2%, основной прирост пришелся на национальную оборону, ЖКХ, социальную политику, здравоохранение и культуру), Новгородской области (37,0%, национальная экономика, образование), Республике Адыгея (34,6%, ЖКХ, образование, культура, социальная политика), Еврейской автономной области (31,7%, национальная экономика, ЖКХ), Курской области (30,1%, национальная оборона, транспорт и дорожное хозяйство).

Несколько сократились бюджетные расходы в Тюменской области (-8,0%) Ненецком автономном округе (-2,7%), Мурманской области (-2,1%), Карачаево-Черкесской Республике (-1,0%) и Амурской области (-0,5%). В Тюменской области данное сокращение носило характер коррекционного отскока после роста на 58,8% в первом полугодии 2022 г. В остальных регионах сокращение расходов было несущественным и не представляет угрозы для выполнения текущих расходных обязательств.

Структура расходов новых субъектов Федерации в первом полугодии 2023 г. отличалась от структуры остальных регионов меньшей долей расходов на национальную экономику (6,9% против 19,3%), ЖКХ (2,0% против 9,6%) и образование (15,7% против 26,3%), но большей долей расходов на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (6,1% против 1,3%), а также социальную политику (50,4% против 20,9%). При этом стоит отметить, что данные различия во II квартале текущего года имели тенденцию к сокращению по сравнению с I кварталом 2023 г.

Сбалансированность региональных бюджетов и государственный долг

Профицит консолидированного регионального бюджета наблюдался у 59 субъектов РФ, а его общий объем составил 765,5 млрд руб., или 7,7% общего объема доходов консолидированных бюджетов субъектов без учета субвенций. С профицитом завершила первое полугодие также Запорожская область, а у остальных новых регионов бюджет был исполнен с дефицитом.

Несмотря на высокие показатели сбалансированности региональных бюджетов по итогам первого полугодия 2023 г. общий объем государственного долга субъектов РФ вырос с начала года на 238,1 млрд руб. (+8,5%) и составил 3,03 трлн руб., увеличившись за 12 месяцев на 17,8%. Заметный рост объема госдолга при высоком уровне бюджетного профицита объясняется как необходимостью предоставления казначейских кредитов с целью покрытия кассовых разрывов, возникших у регионов вследствие изменения сроков уплаты налогов, о которых говорилось выше, так и предоставлением

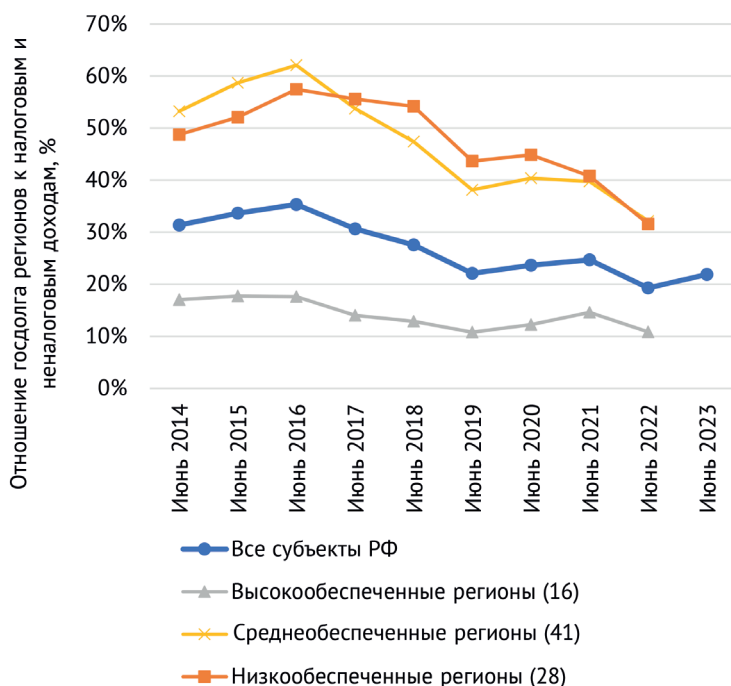


Рис. 1. Долговая нагрузка субъектов РФ по состоянию на 1 июля, %

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

не зависящих от величины бюджетного баланса инфраструктурных бюджетных кредитов.

Размер долговой нагрузки регионов¹, хотя и вырос с 19,3% по состоянию на 1 июля 2022 г. до 21,9% на 1 июля 2023 г., продолжает оставаться на безопасном уровне, ниже зафиксированного в период 2014–2021 гг. (рис. 1).

Число регионов с долговой нагрузкой выше 50% за 12 месяцев выросло с 23 до 26, но по-прежнему не представляет угрозы стабильности региональных бюджетов (рис. 2).

По состоянию на 1 июля 2023 г. высокий уровень государственного долга, превышающий 100% объема налоговых и неналоговых доходов региона, имелся только у Удмуртской Республики (110,2%).

В целом за 12 месяцев с конца июня 2022 г по конец июня 2023 г. государственный долг вырос у 67 субъектов РФ, а долговая нагрузка – у 51.

Политика активного замещения дорогого в обслуживании регионально-го коммерческого госдолга (кредитов кредитных организаций и государственных ценных бумаг) бюджетными кредитами, проводимая федеральным центром в 2022–2023 гг., привела к сокращению доли кредитов кредитных организаций в общем объеме государственного долга регионов до символических 1,9%, а государственных ценных бумаг – до 20,7%. В свою очередь доля бюджетных кредитов выросла с 66,0% по состоянию на 1 июля 2022 г. до рекордных 76,3% на 1 июля 2023 г. (рис. 3).

Таким образом, рост государственного долга регионов в первом полугодии 2023 г. носил скорее технический характер и не был связан с необходимостью компенсации дисбаланса региональных бюджетов. Во втором

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

2. Региональные бюджеты в первом полугодии 2023 года

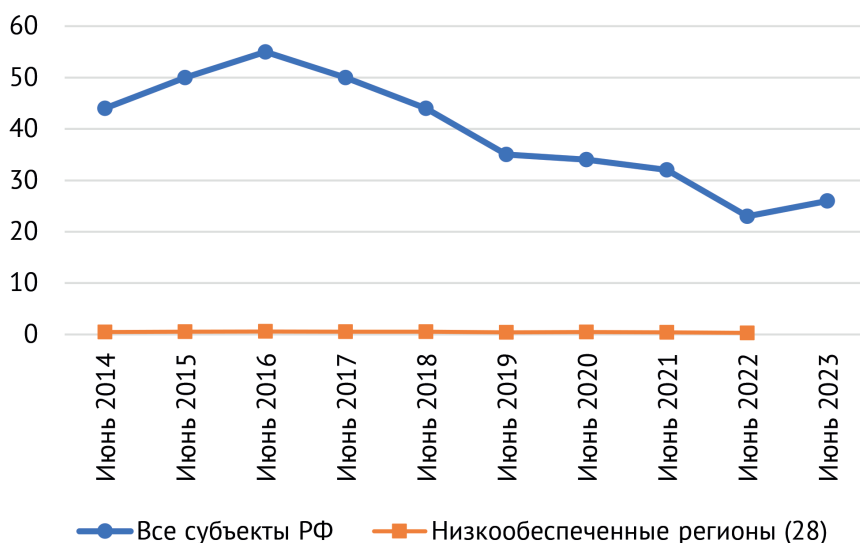


Рис. 2. Число субъектов РФ с уровнем долговой нагрузки более 50% по состоянию на 1 июля

Источник: Рассчитано автором по данным Министерства финансов РФ и Федерального казначейства.

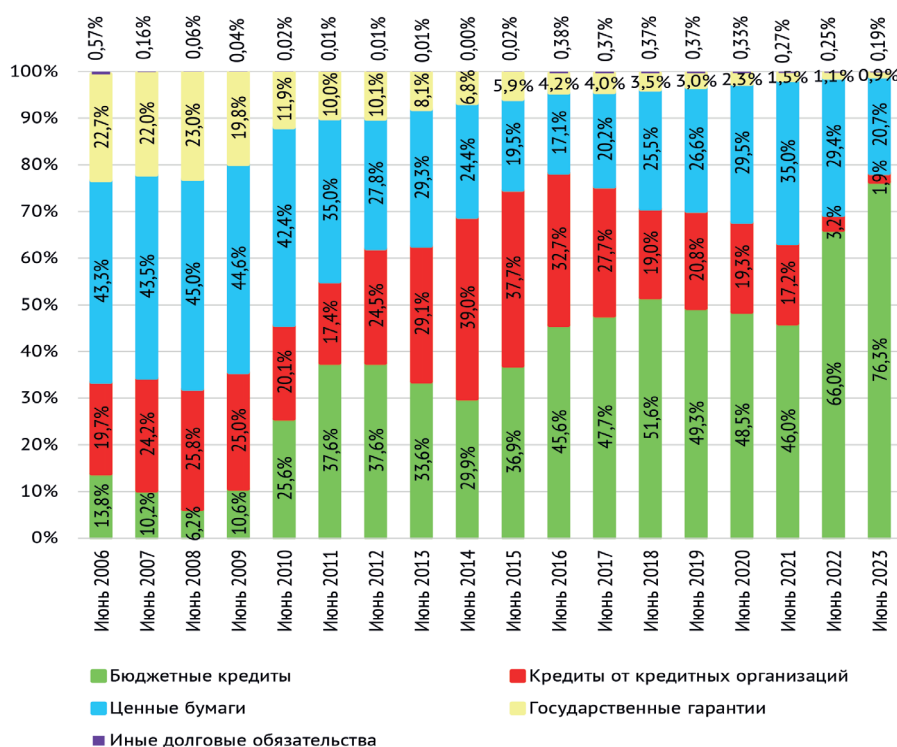


Рис. 3. Структура государственного долга субъектов РФ по состоянию на 1 июля, % к итогу

Источник: Рассчитано автором по данным Минфина России.

полугодии 2023 г. ожидается развитие тенденции к росту государственного долга регионов вследствие продолжения предоставления инфраструктурных бюджетных кредитов. В свою очередь влияние последствий перехода

налогоплательщиков на использование единого налогового счета будет продолжать уменьшаться, что приведет к некоторому формальному (не связанному с изменением уровня экономической активности) повышению темпов роста налоговых доходов, а также уменьшению объема выданных казначейских кредитов, что будет способствовать снижению как темпов роста общего объема госдолга регионов, так и их долговой нагрузки. ▀

3. КРЕДИТОВАНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЯНВАРЕ-АВГУСТЕ 2023 ГОДА

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

Относительная стабилизация финансово-экономической ситуации и рост реальных располагаемых доходов населения способствовали росту объемов выдач на рынке розничного кредитования. Доля проблемных кредитов и просроченной задолженности остается на стабильно невысоком уровне, однако качество совокупного кредитного портфеля по-прежнему вызывает опасения регулятора. В связи с этим Центральный банк вынужден принимать меры, направленные на охлаждение рынка потребительского кредитования для предотвращения дальнейшего накопления рисков.

На 1 августа 2023 г. общий объем банковских кредитов, предоставленных физическим лицам, достиг значения 30,5 трлн руб. За семь месяцев текущего года объем кредитования вырос на 3,1 трлн руб., или 11,3%, что значительно выше прироста данного показателя за соответствующий период 2022 г. (757,0 млрд руб., или 3,0%). Таким образом прирост объемов розничного кредитования опережает прирост совокупных банковских активов, который по итогам семи месяцев составил 8,5%.

В отличие от прошлого года, когда прирост совокупного кредитного портфеля физических лиц обеспечивался в первую очередь кредитами ИЖК¹, в нынешнем году все сегменты розничного кредитования демонстрируют устойчивый рост: потребительское кредитование выросло на 9,2%, ИЖК – на 12,7%, автокредитование – на 18,2%.

Общий объем задолженности физлиц по кредитам полностью приходится на рублевый сегмент (99,9%). Задолженность в валюте составляет всего 36,5 млрд руб., ее прирост обеспечивается ростом курса иностранной валюты, новые сделки в валютном сегменте в течение первых семи месяцев 2023 г. практически не заключались, значительная часть портфеля приходится на просроченную задолженность (51,7%).

По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, для которого была характерна высокая волатильность рыночных процентных ставок, в текущем году процентные ставки оставались на стабильном уровне. Динамика процентных ставок по кредитам в целом была устойчивой и имела тенденцию к снижению. Некоторые колебания были зафиксированы на рынке краткосрочных ссуд под влиянием сезонных факторов.

1 Ипотечное жилищное кредитование.

Мониторинг экономической ситуации в России

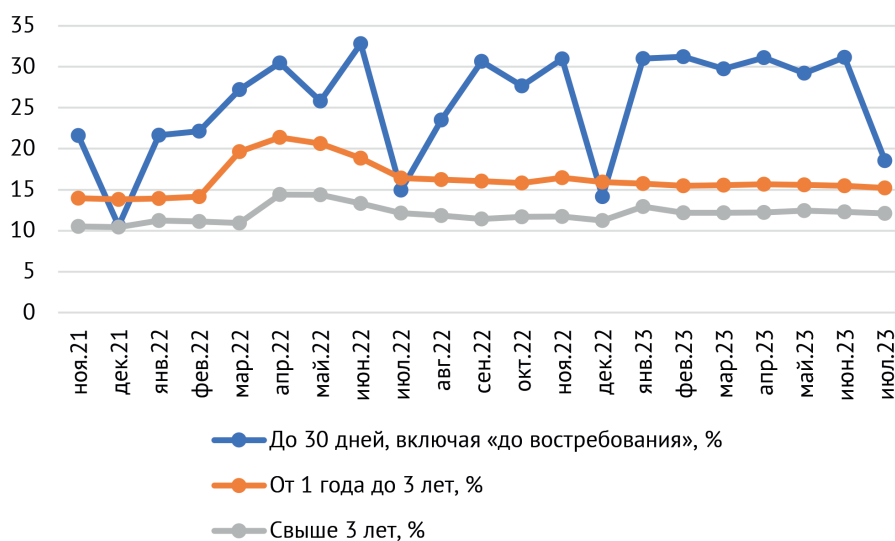


Рис. 1. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях в 2022–2023 гг., %

Источник: Банк России, URL: https://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdko/int_rat/loans_ind.xlsx

Прирост просроченной задолженности с начала года составил 6,1%, ее общий объем достиг значения 1222,4 млрд руб. (рис. 2). Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле практически неизменна и на 01.08.2023 г. составляла 4,0% (на начало года – 4,2%). В целом меры Центрального банка, направленные на сокращение доли заемщиков с высоким уровнем долговой нагрузки, вступившие в силу с начала текущего года, стабилизировали уровень просроченной задолженности в сегменте необеспеченного потребительского кредитования, а также снизили долю заемщиков с ПДН¹ свыше 80%.

Драйвером роста кредитования выступают два основных фактора: масштабные меры господдержки ипотечного жилищного кредитования и повышение потребительской активности населения в условиях роста реальных располагаемых доходов населения. Вместе с тем нельзя не отметить тот факт, что рост цен на недвижимость и приобретаемые в кредит товары (автомобили, бытовая техника и др.) также сказывается на росте объемов кредитования.

В условиях отсутствия новых внешних шоков социально-политического характера сложились благоприятные условия для реализации отложенного прошлогоднего спроса; в то же время значительное снижение курса рубля и связанные с этим инфляционные процессы стимулировали население получить кредит на текущих условиях до повышения ключевой ставки ЦБ и последующего роста банковских ставок по кредитам.

Смягчение скоринговых моделей банков стало одним из дополнительных факторов, способствующих росту спроса на банковские кредиты со стороны населения. Банки увеличивают предельные лимиты для своих проверенных клиентов, что приводит к увеличению объемов кредитования

1 ПДН (показатель долговой нагрузки) рассчитывается как отношение среднемесячных платежей заемщика по всем кредитам и займам (в том числе по запрашиваемому кредиту) к его среднемесячному доходу по формуле: ПДН = среднемесячные платежи по всем кредитам/среднемесячный доход.

3. Кредитование физических лиц в январе-августе 2023 года

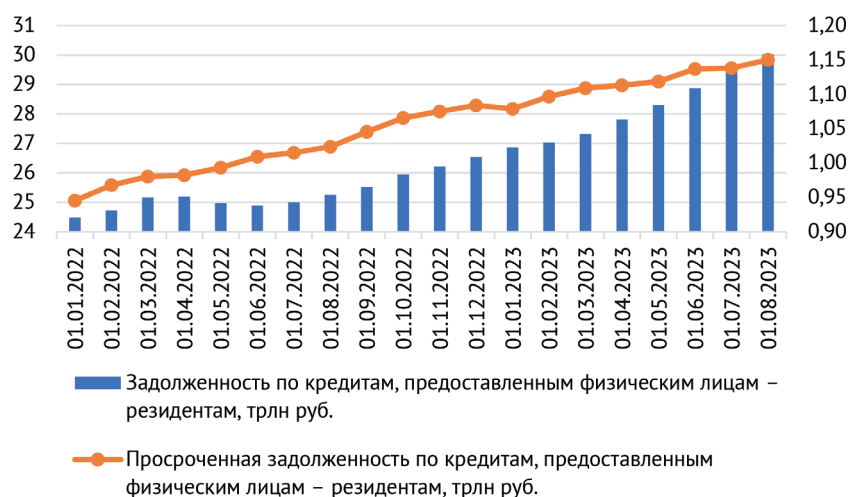


Рис. 2. Совокупный объем задолженности и просроченная задолженность по кредитам, предоставленным физическим лицам – резидентам в 2022–2023 гг., трлн руб.

Источник: Банк России, URL: https://www.cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Mortgage/02_05_Debt_ind.xlsx

населения. Важно отметить, что в настоящий момент, несмотря на ужесточение регулирования, этот рост не несет повышенных рисков. Кроме того, на рынке активизировались заемщики с низким уровнем долговой нагрузки, которые ранее осторожно относились к займам. В сложившейся ситуации клиенты такого типа вынуждены обращаться за заемными средствами для осуществления крупных покупок, особенно в условиях опережающего роста цен по сравнению с доходами.

Рост закредитованности населения и повышение аппетита к риску у банков вынуждают Банк России принимать меры для охлаждения рынка розничных кредитов. Для предотвращения возможных рисков ЦБ применяет макропруденциальные лимиты и надбавки к капиталу, направленные на ограничение выдачи кредитов высокорисковым заемщикам. Такие меры помогают контролировать рост потребительского кредитования и предотвращают угрозы финансовой стабильности. С 1 сентября Центральный Банк повысил надбавки к коэффициентам риска:

- по необеспеченным розничным кредитам, выдаваемым заемщикам с ПДН более 50%, независимо от полной стоимости;
- по необеспеченным розничным кредитам, чья полная стоимость составляет 25% и выше, независимо от размера ПДН заемщика;
- по необеспеченным розничным кредитам, выдаваемым заемщикам без ПДН.

Основными целями этой меры являются накопление дополнительного капитала на случай потерь, повышение устойчивости банков и снижение риска невозврата. Кредитные карты будут наиболее затронуты новыми мерами, так как уровень расходов на обслуживание по ним выше, чем у кредитов наличными. Согласно оценкам Банка России, около 82% всех выданных кредитных карт и 66% всех выданных кредитов наличными подпадают под новые требования¹.


1 URL: <https://www.cbr.ru/press/pr/?file=638231361293730699FINSTAB.htm>

Помимо надбавок для охлаждения необеспеченного кредитования Банк России использует прямые количественные ограничения – макропруденциальные лимиты (МПЛ). С IV квартала текущего года вступят в силу новые значения по необеспеченным кредитам и займам, которые, согласно решению Банка России, должны оказать сдерживающее воздействие на банки и микрофинансовые организации (МФО) при кредитовании заемщиков с высокой долговой нагрузкой. В частности, для банков (за исключением банков с базовой лицензией) лимит на заемщиков с ПДН более 80% снизится с нынешних 20 до 5% от общего объема выдач, а для заемщиков с ПДН от 50 до 80%, которым в настоящее время банки выдают необеспеченные кредиты без ограничений, будет установлен лимит в 30%.

Также среди мер ограничительного характера следует упомянуть действующую с 1 декабря 2022 г. запретительную надбавку к коэффициенту риска на кредиты для приобретения строящегося жилья с первоначальным взносом до 10%. С 1 мая 2023 г. регулятор ужесточил требования к капиталу для большей части ипотечных кредитов на строящееся жилье с первоначальным взносом менее 30%. Кроме того, введено увеличенное резервирование кредитов, выданных с 15 марта 2023 г. в рамках маркетинговых программ от застройщика по околонулевой ставке.

Еще одним механизмом, который окажет сдерживающее воздействие на бурный рост потребительского кредитования, станет введение новых принципов предоставления кредитных каникул. С 1 января 2024 г. механизм кредитных каникул становится постоянным. Согласно новому подходу при оформлении отсрочки платежей уже не имеет значения, когда был заключен договор кредита. В предыдущие годы кредитные каникулы были временными и вводились в связи с пандемией или санкциями и распространялись только на кредиты, выданные в определенный период. Однако теперь любой клиент банка, у которого доходы снизились более чем на 30% по сравнению с предыдущим годом или стал пострадавшим в чрезвычайной ситуации, может взять каникулы на срок до полугода по любым видам ссуд.

Каникулы можно будет получить только в том случае, если полная сумма кредита не превышает определенных лимитов. Например, для автокредитов ограничение составит 1,6 млн руб., для кредитных карт – 150 тыс. руб., а для остальных видов кредитов – 450 тыс. руб. Для использования льготного периода необходимо предоставить кредитору соответствующие документы, подтверждающие право на каникулы. Если доходы заемщика снизились, в качестве подтверждения могут подойти больничный, справка о доходах из налоговой инспекции или о регистрации на бирже труда. В случае, когда заемщик пострадал от чрезвычайной ситуации, потребуются справка от местных властей о введении режима ЧС.

Несмотря на резкое повышение ключевой ставки и последующий рост рыночных ставок август стал рекордным месяцем по объему выданных кредитов, что во многом обусловлено намерением заемщиков заключить кредитный договор по прежним ставкам, а также стремлением банков максимизировать выдачи перед осенним ужесточением регулирования. В ближайшие месяцы высокие темпы роста рынка розничного кредитования сменятся умеренными, однако существенного падения темпов также не следует ждать – кредитование физических лиц является высокодоходным банковским активом, и банки будут стремиться не снижать предложение; ЦБ вновь прибегнет к послаблениям, если доступность кредитов снизится, а уровень потребительского спроса упадет. 

4. ТЕНДЕНЦИИ МЕЖДУНАРОДНОЙ МИГРАЦИИ НАСЕЛЕНИЯ В РОССИИ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2023 ГОДА

Ефремов И.А., н.с. международной лаборатории политической демографии
и макросоциологической динамики Института Гайдара

Показатели регистрируемого миграционного прироста населения России в долгосрочной международной миграции в первом полугодии 2023 г. к аналогичному периоду 2022 г. снизились приблизительно на 20%, или 20 тыс. человек, относительно значений, характерных для предшествующих пандемии COVID-19 годов. Почти из всех основных миграционных партнеров количество прибытий в Россию снизилось. Только приток долгосрочных мигрантов из Таджикистана заметно вырос, но не смог компенсировать общего снижения. В 1,7 раза сократилось количество участников программы переселения соотечественников, в 2,2 раза уменьшилось количество первично выданных разрешений на временное проживание, на 9% меньше выдано видов на жительство.

В статистике постоянной (долгосрочной) международной миграции населения, публикуемой Росстатом, учитываются постоянные регистрации мигрантов (и снятия с них), а также временные регистрации мигрантов на срок 9 месяцев и более. В эти данные не попадают иммигранты, имеющие регистрацию в России на сроки менее 9 месяцев, а также эмигранты из числа постоянных жителей России, которые при выезде не снялись с постоянной регистрации в стране самостоятельно.

Количество зарегистрированных прибытий в долгосрочной международной миграции за первое полугодие 2023 г. составило 282 тыс., значительно сократившись относительно первого полугодия 2022 г., когда было зарегистрировано 333 тыс. прибытий. При этом в первом полугодии 2023 г. по сравнению с тем же периодом 2022 г. количество зарегистрированных прибытий из большинства стран СНГ сократилось, а из Киргизии практически не изменилось (табл. 1). Только Таджикистан и Туркменистан продемонстрировали незначительный рост прибытий в Россию в международной миграции (88 тыс. прибывших из Таджикистана в первом полугодии 2023 г. против 84 тыс. в аналогичном периоде прошлого года и 4,5 и 3,7 тыс. соответственно из Туркменистана).

В первом полугодии 2023 г. было учтено 202,5 тыс. выбытий из России в международной долгосрочной миграции, но сравнивать их с показателями 2022 г. невозможно. Во второй половине 2021 г. действовал

Таблица 1

Показатели долгосрочной международной миграции населения в России, первые полугодия 2023 г. и 2022 г., всего и по отдельным странам, человек

	Прибыло в первом полугодии		Выбыло в первом полугодии		Миграционный прирост в первом полугодии	
	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.*	2023 г.	2022 г.*
Всего,	281 782	332 881	202 500	419 102	79 282	-86 221
в том числе:						
Азербайджан	12 620	17 010	10 504	23 089	2 116	-6 079
Армения	26 177	31 451	20 023	49 023	6 154	-17 572
Белоруссия	6 275	9 973	6 009	12 089	266	-2 116
Казахстан	23 680	31 026	15 444	40 767	8 236	-9 741
Киргизия	28 690	28 424	20 473	43 626	8 217	-15 202
Молдавия	11 176	12 264	6 686	13 199	4 490	-935
Таджикистан	88 089	84 107	40 303	58 425	47 786	25 682
Туркменистан	4 461	3 714	2 667	10 375	1 794	-6 661
Узбекистан	20 961	25 598	18 806	38 619	2 155	-13 021
Украина	29 207	59 772	37 233	79 644	-8 026	-19 872

* Показатели за 2022 г. искажены переносом сроков окончания значительной части регистраций иностранных граждан (и, соответственно, их выбытий) с 2021 г. на 2022 г.

Источник: Росстат. Социально-экономическое положение России. Январь-июль 2023 года. IV. Демография. Показатели международной миграции. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-07-2023.pdf>.

Указ Президента РФ¹, продлевающий сроки регистрации в России иностранных граждан. В связи с этим автоматический учет таких выбытий произошел уже в 2022 г., тем самым число выбытий оказалось завышенным, а миграционный прирост в первой половине 2022 г. заниженным (табл. 1).

Кроме того, показатели зарегистрированного миграционного прироста населения России в долгосрочной международной миграции в 2023 г. несопоставимы с 2022 г. Зарегистрированный прирост населения России в долгосрочном миграционном обмене в первом полугодии 2023 г. составил 79 тыс. человек (табл. 1). В последние годы перед пандемией COVID-19 регистрируемый миграционный прирост за тот же период составлял в среднем около 100 тыс. человек. Таким образом, миграционный прирост в первом полугодии 2023 г. снизился относительно последних лет с сопоставимой статистикой. При этом в миграционном обмене со странами СНГ, кроме Украины, у России сохраняется прирост. Убыль в миграционном обмене с Украиной, возможно, объясняется, среди прочего, автоматическим отнесением к выбывшим тех мигрантов, чьи временные регистрации массово оформлялись в прошлом году и истекли в отчетный период 2023 г. Одновременно сократилось количество участников программы переселения соотечественников, которые в последние годы составляли значительную часть миграционного прироста постоянного населения России. После 51,8 тыс. участников программы в первом полугодии 2019 г. их количество упало в первом полугодии 2020 г. из-за пандемии COVID-19 до 29,4 тыс.²

1 Указ Президента Российской Федерации от 15.06.2020 № 392 «О внесении изменений в Указ Президента Российской Федерации от 18 апреля 2020 г. № 274 «О временных мерах по урегулированию правового положения иностранных граждан и лиц без гражданства в Российской Федерации в связи с угрозой дальнейшего распространения новой коронавирусной инфекции (COVID-19)».

2 Сводка основных показателей деятельности по миграционной ситуации в Российской Федерации за январь-июнь 2020 года. МВД России. URL: <https://мвд.пф/деятельност/statistics/migracionnaya/item/20643454/>

Тенденции международной миграции населения в России

и частично восстановилось до 34,9 тыс. в том же периоде 2021 г. Но затем восстановление количества участников программы переселения прекратилось, и их численность вновь начала сокращаться, составив 32,6 тыс. за первое полугодие¹ 2022 г. и 19,3 тыс. за аналогичный период 2023 г. Также в первом полугодии 2023 г. по сравнению с тем же периодом 2022 г. значительно сократилось количество первично выданных иностранцам разрешений на временное проживание в России (43 тыс. против 93 тыс.) и первично оформленных видов на жительство в России (130 тыс. против 142 тыс.)². Суммарное количество действительных к концу первого полугодия 2023 г. разрешений на работу и патентов для иностранных граждан выросло к первому полугодию 2022 г. приблизительно на 1%, или около 20 тыс.

В целом по итогам первого полугодия 2023 г. регистрируемая в качестве долгосрочной международная миграция в России демонстрирует тенденцию к снижению миграционного прироста из-за заметного снижения прибытий. Внутреннее распределение долгосрочных международных мигрантов продолжает смещаться, в первую очередь, в пользу выходцев из Таджикистана. Также нельзя забывать, что значительная часть мигрантов не попадает в учет долгосрочной международной миграции. Это происходит из-за того, что часть иммигрантов живет в России фактически длительное время, но имеет регистрации на срок менее 9 месяцев, а часть эмигрантов, покидая Россию, не снимается с постоянной регистрации. ▀

1 Сводка основных показателей деятельности по миграционной ситуации в Российской Федерации за январь-июнь 2023 года. МВД России. URL: <https://мвд.рф/dejatelnost/statistics/migracionnaya/item/40034115/>

2 Там же.