

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО-
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 7(160) Июнь 2022 г.

Мониторинг подготовлен коллективом экспертов Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара (Института Гайдара) и Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС).

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

Редактор: Гуревич В. С.



ИНСТИТУТ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ПОЛИТИКИ
имени Е. Т. ГАЙДАРА



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

СОДЕРЖАНИЕ

1. В МАЕ ПРОДОЛЖИЛОСЬ УЖЕСТОЧЕНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАНАХ G20, ПРОГНОЗЫ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ УХУДШАЛИСЬ	4
2. ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА I КВАРТАЛ 2022 ГОДА	13
3. КРЕДИТОВАНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЯНВАРЕ-АПРЕЛЕ 2022 ГОДА	16
4. ПРОГНОЗЫ СОСТОЯНИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ БЮДЖЕТОВ В 2022 ГОДУ УЛУЧШИЛИСЬ, НО ОСТАЮТСЯ НЕГАТИВНЫМИ	20
5. СОЦИОЛОГИЯ И СТАТИСТИКА НЕ ПОКАЗЫВАЮТ НАЛИЧИЕ НЕГАТИВНЫХ ТРЕНДОВ В ТРУДОВОЙ МИГРАЦИИ.....	24

1. В МАЕ ПРОДОЛЖИЛОСЬ УЖЕСТОЧЕНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАНАХ G20, ПРОГНОЗЫ РОСТА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ УХУДШАЛИСЬ

Джункеев У.К., м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;

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; директор Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС;

Чембулатова М.Е., м.н.с. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС

ООН и Европейская комиссия ухудшили оценки роста мирового ВВП на 2022 г. до 3,1–3,2%, что ниже прогноза МВФ, опубликованного в апреле (3,6%). Снижены прогнозы темпов роста в 2022 г. экономик Китая до 4,2–4,6% и США до 2,4–2,9%. При этом продолжается ускорение инфляции, вследствие чего в мае монетарные власти всех развитых стран G20, проводивших заседания, приняли решения об ужесточении денежно-кредитной политики. ФРС заявила о начале сокращения баланса с 1 июня на 47,5 млрд долл. в месяц. О повышении ставок объявили центральные банки Индии, Бразилии, Мексики и ЮАР. Банк России на внеочередном заседании в мае снизил ключевую ставку на 3 п.п. до 11% вследствие ослабления инфляционного давления из-за сокращения спроса, укрепления обменного курса рубля и снижения инфляционных ожиданий.

Прогнозы развития мировой экономики

В мае прогнозы развития мировой экономики обновили Европейская комиссия, ООН, S&P Global.

1. Прогноз Европейской комиссии. Дата публикации: 16 мая 2022 г.

В обновленном прогнозе Европейская комиссия объясняет замедление темпов роста ВВП еврозоны в 2022–2023 гг. (табл. 1) действием следующих факторов: ростом цен на энергоносители из-за военной операции¹; неблагоприятными погодными условиями для возобновляемой энергетики; низкими объемами запасов природного газа в хранилищах. В ответ на это страны еврозоны разработали стратегию REPowerEU² с целью снижения импорта природного газа из России на две трети к концу 2022 г. и полную независимость от энергоносителей из России к 2027 г. По оценкам аналитиков, рост цен на энергоносители снизит темпы роста ВВП стран еврозоны в 2022 г. на 2 п.п.

1 К концу апреля 2022 г. по сравнению с январем 2021 г. рост цен на нефть марки Brent составлял 148,5%; на уголь – 444,7%; на газ – 420,1% (немецкие фьючерсы TTF) и 257,4% (фьючерсы США Henry Hub).

2 REPowerEU – план стран еврозоны по переходу к альтернативным источникам энергии до 2030 г. URL: https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_en

1. В мае продолжилось ужесточение монетарной политики в странах G20

Таблица 1

Темпы прироста реального ВВП (% к предыдущему году)

Страна	Факт	Прогноз от 16.05.2022	Отклонение от прогноза 11.11.2021	Прогноз от 16.05.2022	Отклонение от прогноза 11.11.2021
США	5,7	2,9	-1,6	2,3	-0,1
Еврозона	5,4	2,7	-1,6	2,3	-0,1
Германия	2,9	1,6	-3,0	2,4	+0,7
Испания	5,1	4,0	-1,5	3,4	-1,0
Италия	6,6	2,4	-1,9	1,9	-0,4
Франция	7,0	3,1	-0,7	1,8	-0,5
Великобритания	7,4	3,4	-1,4	1,6	-0,1
Япония	1,7	1,9	-0,4	1,8	+0,7
Китай	8,1	4,6	-0,7	5,0	-0,3
Россия	4,7	-10,4	-13,0	1,5	-0,7
Турция	11,0	2,0	-2,0	3,0	-1,0
Мир	5,8	3,2	-1,3	3,5	0,0

Источник: European Commission Spring Forecast [1].

Аналитики Европейской комиссии и S&P Global в качестве дополнительного фактора замедления темпов роста ВВП стран еврозоны называют снижение платежеспособности домашних хозяйств вследствие роста цен на сельскохозяйственные товары, поставляемые из России и Украины [2]. В свою очередь, корпоративный сектор стран еврозоны сталкивается с ростом цен на перевозки между Азией и Европой, задержками поставок конечных и промежуточных товаров из-за закрытия морских портов Черного моря, ограничений на воздушное и сухопутное перемещение через Россию [1].

В отчете Европейской комиссии отмечается ряд специфических для отдельных развитых стран G20 факторов замедления темпов роста ВВП в 2022 г.: для США – расширение торгового дефицита вследствие укрепления доллара, замедление темпов роста занятости и отрицательное сальдо государственного бюджета; для Великобритании – снижение доходов частного сектора, ужесточение бюджетно-налоговой политики; для Японии – обесценение иены и снижение располагаемых доходов домашних хозяйств, перебои в поставках, ограничивающие экспорт. Отмечаются индивидуальные факторы и по развивающимся странам G20: для Китая – ужесточение мер по борьбе с коронавирусом, введение локдаунов в промышленно развитых провинциях Шанхай и Шеньчжень, снижение экспорта на фоне роста импорта, уменьшение инвестиций в строительстве, на долю которого приходится 50% совокупных инвестиций в основной капитал, снижение активности в сфере внутреннего туризма и розничной торговле, рост склонности к сбережению домашних хозяйств, снижение инвестиций в инфраструктуру; для России – введение дополнительных санкций и ограничение импорта, ускорение инфляции и снижение реальных доходов домашних хозяйств; для Турции – высокая инфляция, стагнация потребительского спроса, однако перемещение компаний и изменение международных транзитных путей из России в Турцию могут повысить темпы роста ее ВВП [1].

В 2023 г. в Китае сохраняются риски геополитических конфликтов и избыточной закредитованности частного сектора. В России уход международных компаний может привести к снижению инвестиций частного сектора на 20%. Рисками дальнейшего ухудшения перспектив российской экономики

являются отток человеческого капитала и снижение объемов международной торговли [1].

По оценкам Европейской комиссии, в странах еврозоны поддержку роста ВВП в 2022–2023 гг. окажут следующие факторы: в Германии – трансферты домашним хозяйствам от государства, рост занятости и потребительского спроса в сфере услуг; во Франции и Италии – рост чистого экспорта и туризма, а также государственные субсидии по программе France Relance¹ и Recovery and Resilience Facility².

Европейская комиссия полагает, что к рискам для темпов роста мирового ВВП следует также отнести более продолжительный период высоких цен на энергоносители; рост издержек в мировой торговле; повышение ставок процента в развитых странах; обесценение валют развивающихся стран; дефолты в сфере недвижимости и вспышки коронавируса в Китае [1].

Таблица 2

Прогноз инфляции (ИПЦ) (в среднем за год, в % к соответствующему периоду предыдущего года)

Страна	Факт	Прогноз от 16.05.2022	Отклонение от прогноза 11.11.2021	Прогноз от 16.05.2022	Отклонение от прогноза 11.11.2021
США	4,7	7,3	+4,0	3,1	+0,9
Еврозона	2,6	6,1	+3,9	2,7	+1,3
Германия	3,2	6,5	+4,3	3,1	+1,4
Испания	3,0	6,3	+4,2	1,8	+1,1
Италия	1,9	5,9	+3,8	2,3	+0,9
Франция	2,1	4,9	+2,8	3,1	+1,7
Велико-британия	2,5	7,0	+3,8	3,6	+1,4
Япония	-0,2	1,6	+1,4	1,5	+1,1
Китай	0,9	-	-	-	-
Россия	6,7	20,5	+15,7	10,0	+6,0
Турция	19,4	63,1	45,4	54,1	38,7

Источник: European Commission Spring Forecast [1].

В обновленном прогнозе Европейская комиссия отмечает, что основным фактором ускорения инфляции в странах G20 является рост цен на энергоносители (табл. 2). К примеру, рост цен на немецкие фьючерсы на природный газ TTF (Title Transfer Facility) привел к пятикратному росту цен на электроэнергию (100 евро за 1 МВт) в I квартале 2022 г. по сравнению с I кварталом 2021 г. По оценкам Европейской комиссии, вклад роста цен на энергоносители в ускорение инфляции в 2022 г. составляет 3 п.п., в 2023 г. он сократится до 1 п.п. [1].

2. Прогноз ООН. Дата публикации: 18 мая 2022 г.

В докладе ООН факторами замедления темпов роста ВВП США (табл. 3) выступают инфляционное давление и ужесточение денежно-кредитной политики ФРС, укрепление доллара и ухудшение торгового баланса. Страны еврозоны в силу высокой зависимости от импорта нефти и природного газа из России (36,5 и 41,1% от общего потребления энергоресурсов

1 France Relance – план восстановления экономики Франции после пандемии коронавируса. Общий фонд составляет 100 млрд евро. Источник: МИД Франции.

2 Фонд восстановления экономики Италии. Источник: Европейская комиссия.

1. В мае продолжилось ужесточение монетарной политики в странах G20

соответственно) столкнутся с замедлением темпов роста ВВП и ускорением инфляции в 2022 г. [3]. ООН полагает, что среди развивающихся стран G20 для Китая сдерживающими факторами роста ВВП на 2022 г. являются снижение спроса на его экспортные товары, а также государственная политика нулевой терпимости к коронавирусу; для России – финансовые и торговые санкции; для Индии – медленное восстановление занятости; для Мексики – замедление темпов роста ВВП США как ключевой страны-партнера [3].

Таблица 3

Темпы прироста реального ВВП (% к предыдущему году)

	Факт	Прогноз от 18.05.2022	Отклонение от прогноза 13.01.2022	Прогноз от 18.05.2022	Отклонение от прогноза 13.01.2022
США	5,7	2,6	-0,9	1,8	-0,6
Еврозона	5,4	2,7	-1,3	2,0	-0,2
Великобритания	7,5	3,2	-1,3	1,0	-1,0
Япония	1,7	2,7	-0,6	2,2	-0,5
Китай	8,1	4,5	-0,7	5,2	-0,3
Россия	4,7	-10,6	-13,3	0,0	-2,3
Бразилия	4,6	0,5	0,0	2,2	+0,3
Индия	8,8	6,4	-0,3	6,0	-0,1
Мексика	5,6	2,2	-1,2	3,2	+0,5
Южная Африка	3,7	2,4	-0,2	2,5	-0,4
Развивающиеся страны	5,2	2,8	-0,9	2,1	-0,4
Африка	4,1	3,7	-0,3	3,8	+0,2
Латинская Америка	6,6	2,1	-0,1	2,8	+0,3
Юго-восточная Азия	7,0	4,5	-0,5	5,0	-0,4
Мир	5,8	3,1	-0,9	3,1	-0,4

Источник: United Nations [3].

3. Прогнозы S&P Global. Дата публикации: 17 мая 2022 г.

Таблица 4

Темпы прироста реального ВВП (% к предыдущему году)

Страна	Факт	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022
США	5,8	2,4	-0,8	2,0	-0,1
Еврозона	5,2	2,7	-0,6	2,2	-0,4
Германия	2,9	1,9	-1,0	2,5	-0,3
Франция	7,0	2,7	-0,5	1,8	-0,2
Италия	6,6	2,8	-0,3	2,0	-0,1
Испания	5,0	4,7	-1,4	3,3	-0,9
Великобритания	7,3	3,3	-0,2	1,2	-1,1
Япония	1,7	2,3	-0,1	1,9	+0,2
Китай	8,1	4,2	-0,7	5,3	+0,3
Бразилия	5,0	0,6	+0,2	1,6	-0,1
Индия	8,9	7,3	-0,5	6,5	+0,5
Мексика	5,0	1,7	-0,3	2,2	-0,2
Южная Африка	4,9	1,8	-0,1	1,6	-0,1

Источник: S&P Global [2].

В обновленном прогнозе агентство S&P Global ухудшило перспективы экономического роста для большинства стран G20 (табл. 4), а также отметило, что вероятность рецессии для США в следующие 12 месяцев составляет 25–30%.

Улучшение прогноза экономического роста в 2022 г. для единственной страны – Бразилии – обусловлено перспективами наращивания поставок природных ресурсов в Китай. Причины ухудшения прогнозов для развитых стран, Китая и Индии пересекаются с факторами, указанными в отчетах Европейской комиссии и ООН [2].

Таблица 5

Прогноз инфляции (ИПЦ) (в среднем за год, в % к соответствующему периоду предыдущего года)

Страна	Оценка	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022	Прогноз от 17.05.2022	Отклонение от прогноза 28.03.2022
США	4,7	6,7	+1,1	2,6	+0,8
Еврозона	5,2	6,4	+1,5	3,0	+0,8
Германия	2,9	6,4	+1,4	3,1	+0,7
Испания	5,0	7,0	+1,2	3,3	+0,9
Италия	6,6	6,0	+0,4	2,6	+0,8
Франция	7,0	5,1	+0,8	2,5	+0,3
Велико-британия	7,5	7,6	+1,3	3,6	+1,2
Япония	-0,2	1,8	0,0	1,4	0,0
Китай	0,9	2,4	-0,4	2,5	-0,1
Бразилия	8,30	10,6	+1,7	4,9	+0,8
Индия	5,50	6,3	+0,9	4,8	+0,3
Мексика	5,70	7,4	+1,4	4,1	+0,6
Южная Африка	4,50	5,8	-0,1	4,4	-0,3

Источник: S&P Global [2].

В прогнозе S&P Global одним из рисков является сохранение высокой инфляции в течение длительного времени, что способно привести к дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики и стагфляции (табл. 5) [2]. Аналитики S&P Global разделяют мнение ООН и Европейской комиссии о том, что прогнозы на 2022–2023 гг. могут ухудшиться из-за расширения конфликта на Украине [1], более стремительного ужесточения денежно-кредитной политики развитых стран, новых вспышек коронавируса [2], а также роста импорта в США из-за укрепления доллара [3].

Монетарные и фискальные меры экономической политики

В период с 1 мая по 1 июня заседания по монетарной политике провели центральные банки 13 стран G20 из 15, таргетирующих инфляцию. Решения о неизменности ставок монетарные власти развивающихся стран (Народный банк Китая, Банки Индонезии и Турции) (табл. 6) мотивировали необходимостью поддерживать условия для устойчивого экономического роста при сохранении геополитических рисков и неопределенности в экономике – ускоренном росте цен на энергоносители и продовольствие, дисбалансе между спросом и предложением, усугубляющихся сбоях в цепочках поставок [4], [5], [6].

1. В мае продолжилось ужесточение монетарной политики в странах G20

Таблица 6

Монетарная политика в странах G20

Страны G20	Февраль	Март	Апрель	1 мая – 1 июня	Цель по инфляции	Текущая инфляция апрель 2022, % г/г
Развитые	Ставка монетарной политики, %					
США	0,25	0,50	0,50	1,00	2,0	8,30
Еврозона	0,00	0,00	0,00	0,00	2,0	7,40
Австралия	0,10	0,10	0,10	0,35	2,0–3,0	5,10*
Великобритания	0,50	0,75	0,75	1,00	2,0	9,00
Канада	0,25	0,50	1,00	1,50	2,0 (+/-1,0)	6,80
Южная Корея	1,25	1,25	1,50	1,75	2,0	4,80
Япония	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	2,0	2,50
Развивающиеся	Ставка монетарной политики, %					
Китай	3,70	3,70	3,70	3,70	3,0	2,10
Индия	4,00	4,00	4,00	4,40	4,0 (+/- 2,0)	7,79
Бразилия	10,75	11,75	11,75	12,75	3,75 (+/- 1,5)	12,13
Россия	20,00	20,00	14,00	11,00	4,00	17,80
Аргентина	Таргетирует денежную базу					58,00
Индонезия	3,50	3,47	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	3,47
Мексика	6,00	7,68	6,50	7,00	3,0 (+/- 1,0)	7,68
Саудовская Аравия	Привязка к доллару					2,30
Турция	14,00	69,97	14,00	14,00	5,0 (+/- 2,0)	69,97
ЮАР	4,00	5,90	4,25	4,75	3,0-6,0	5,90

Примечание. * за первый квартал из-за квартальной частотности сбора данных. Курсивом отмечены банки, не проводившие заседания в рассматриваемый месяц.

Источник: составлено авторами на основе данных официальных сайтов центральных банков.

Все центральные банки развитых стран G20, проводившие заседания с 1 мая по 1 июня (ФРС США, Банки Канады, Англии, Южной Кореи, Резервный банк Австралии), приняли решение об ужесточении монетарной политики [7], [8], [9], [5]. Резервный Банк Австралии заявил о том, что не планирует реинвестировать средства, полученные от погашения государственных облигаций, и продавать ценные бумаги, приобретенные во время пандемии. Ожидается значительное сокращение баланса ЦБ Австралии в 2023–2024 гг., поскольку к этому времени завершится действие механизма срочного финансирования и банки перестанут возвращать средства ЦБ, предоставленные им ранее в рамках механизма TFF (Term Funding Facility) [10]. ФРС США начала сокращение активов на балансе с 1 июня. Банк Канады продолжил количественное ужесточение (месяцем ранее регулятор отказался от покупки государственных облигаций и реинвестирования активов с наступающим сроком погашения) (табл. 7) [11].

Среди развивающихся стран G20 за рассматриваемый период ставки повысили Банк Бразилии, Банк Мексики, Резервные банки Индии и ЮАР [12], [6], [13]. Резервный банк Индии на внеочередном заседании 4 мая повысил не только ставку прямого РЕПО на 0,4 п.п. до 4,4%, но и норму обязательного резервирования для коммерческих банков на 0,5 п.п. до 4,5% [14].

Среди центральных банков всех стран G20, таргетирующих инфляцию, только Банк России на внеочередном заседании 26 мая принял решение о смягчении монетарной политики, понизив ключевую ставку сразу на 3 п.п.

до 11,00%. Годовая инфляция, по оценке ЦБ на 20 мая, замедлилась с 17,8 до 17,5%, снижаясь быстрее апрельского прогноза регулятора [15]. Принятые ЦБ РФ в феврале-мае меры позволили обеспечить приток средств на срочные рублевые депозиты, снизить инфляционные ожидания населения и стабилизировать курс рубля к доллару на внутреннем рынке.

23 мая 2022 г. Минфин России сообщил о смягчении требования об обязательной продаже экспортной выручки в иностранной валюте с 80 до 50% [16], а Банк России расширил период продажи валютной выручки до 120 дней [17]. Курс рубля к доллару на 1 мая составлял 71,02 руб./долл., а на 31 мая – 63,1 руб./долл. Средний курс рубля к доллару в мае оказался на 17% крепче, чем в апреле (64,78 руб./долл. против 77,69¹ руб./долл.) [18].

Правительство РФ продолжило принимать меры поддержки населения и бизнеса в условиях сложной экономической и геополитической ситуации. Из федерального бюджета и резервного фонда Правительства РФ в мае направлено свыше 37 млрд руб. на финансирование программы льготного кредитования закупок приоритетной импортной продукции (фармацевтическая продукция, транспортные средства, строительные материалы, электроника и др.); 153 млрд руб. – на поддержку программы льготного кредитования сельхозпроизводителей; 150 млрд руб. – на строительство школ; 49,6 млрд руб. – на субсидирование льготных ипотечных программ [19].

1 июня произошла индексация пенсий, минимального размера оплаты труда и прожиточного минимума на 10%. В результате средний размер страховой выплаты неработающим пенсионерам составил около 19,4 тыс. руб. в месяц, уровень МРОТ – 15,3 тыс. руб., а прожиточный минимум – 13,9 тыс. руб. Всего на эти цели в 2022 г. будет выделено порядка 510 млрд руб. [20].

Также Правительство РФ расширило перечень оборудования, ввоз которого освобождается от налога на добавленную стоимость (комплекс оборудования для производства крупногабаритных железобетонных модулей для жилищного строительства, изготовления плит мелкодисперсной фракции (МДФ) и др.). Новым постановлением с 1 июня введены тарифные квоты на экспорт лома и отходов черных металлов – при экспорте в объеме до 540 тыс. т пошлина составит 100 евро за т, при превышении этого показателя – 290 евро за т [19].

Таким образом, в мае мировая экономическая ситуация характеризовалась высоким уровнем неопределенности из-за сложной геополитической обстановки, ускоряющейся инфляции и ужесточения монетарных условий центральными банками всех развитых и большинства развивающихся стран.

1 Среднее на основе ежедневных значений курса.

Таблица 7

Меры монетарной политики стран G20

Страна	Ставка ДКП, %		Инфляция, % г/г		Содержание	Источник
	апрель	май – 1 июня	цель	факт		
США	0,50	1,00	2,00	8,30	ФРС США повысила процентную ставку по федеральным фондам на 0,5 п.п. до 0,75 – 1,00% годовых. С 1 июня регулятор начал сокращение активов на балансе: гособлигаций, долговых обязательств государственных структур и обеспеченных ипотекой долговых бумаг.	[11]
Австралия	0,10	0,35	2,0 – 3,0	5,10	Резервный банк Австралии повысил целевую процентную ставку (впервые за 11 лет) на 0,25 п.п. до 0,35%, процентную ставку по остаткам расчетов по валютным операциям – до 0,25%. Также регулятор не планирует реинвестировать средства, полученные от погашения государственных облигаций, и продавать ценные бумаги, приобретенные во время пандемии. ЦБ ожидает, что его баланс значительно сократится к 2024 г., поскольку завершится действие механизма срочного финансирования TFF (Term Funding Facility). В рамках TFF ЦБ предоставляет денежные средства уполномоченным депозитным учреждениям (ADI) по фиксированной ставке сроком на три года. 30 июня 2024 г. – окончательная дата возврата банками средств, привлеченных в соответствии с TFF.	[10]
Великобритания	0,75	0,10	2,00	9,00	Банк Англии повысил ключевую ставку на 0,25 п.п. до 1,00% (максимум с 2009 г.).	[7]
Канада	1,0	1,5	2,0 (+/- 1,0)	6,80	Банк Канады повысил ключевую ставку на 0,5 п.п. до 1,5% годовых, банковскую ставку – на 0,25 п.п. до 1,5%, ставку по депозитам – на 0,5 п.п. до 1,5%. Регулятор по-прежнему продолжает придерживаться политики количественного ужесточения (QT).	[21]
Южная Корея	1,5	1,75	2,00	4,80	Банк Кореи ухудшил прогноз по инфляции (с 3,1 до 4,5%) и ВВП (с 3 до 2,7%) и повысил ставку семидневного РЕПО на 0,25 п.п. до 1,75%.	[8], [22]
Китай	3,70	3,70	3,00	2,10	Народный банк Китая сохранил базовую процентную ставку среднесрочного кредитования для первоклассных заемщиков (LPR) сроком на один год на уровне 3,7%. LPR на пять лет – 4,6%.	[4]
Индия	4,00	4,40	4,0 (+/- 2,0)	7,79	Резервный банк Индии на внеочередном заседании 4 мая повысил ставку прямого РЕПО на 0,4 п.п. до 4,4% и норму обязательного резервирования для коммерческих банков на 0,5 п.п., до 4,5%. Регулятор ухудшил прогноз инфляции на 2022 г. с 4,5 до 5,7%.	[14]
Бразилия	11,75	12,75	2,0–6,0	12,13	Банк Бразилии повысил ключевую ставку на 1 п.п. до 12,75% годовых.	[9]
Россия	14,00	11,00	4,00	17,80	Банк России на внеочередном заседании снизил ключевую ставку на 3 п.п. до 11% годовых, так как падение совокупного спроса, укрепление обменного курса рубля и снижение инфляционных ожиданий населения и бизнеса способствуют ослаблению инфляционного давления.	[15]
Индонезия	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	3,47	Банк Индонезии сохранил ставку 7-дневного обратного РЕПО на уровне 3,50%, ставку по депозитам – 2,75% (DF), ставку среднесрочного кредитования (LF) – 4,25% годовых.	[5]
Мексика	6,50	7,00	3,0 (+/- 1,0)	7,68	Банк Мексики повысил ключевую ставку на 0,5 п.п. до 7% годовых. Прогноз инфляции на конец 2022 г. был пересмотрен регулятором в сторону повышения – до 6,4 с 5,5%.	[12]
Турция	14,00	14,00	3,0–7,0	69,97	Банк Турции сохранил ключевую ставку на уровне 14% годовых.	[6]
ЮАР	4,25	4,75	3,0–6,0	5,90	Резервный банк ЮАР повысил учетную ставку на 0,5 п.п. до 4,75% годовых.	[13]

Источник: составлено авторами на основе данных официальных сайтов центральных банков.

Источники

1. European Commission. Economic Forecast Spring 2022. Institutional Paper. URL: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/spring2022-economic-forecast_en (дата обращения: 31.05.2022), No. 173, May 2022. pp. 1–181.
2. Global S. Global Macro Update: Growth Forecasts Lowered On Longer Russia-Ukraine Conflict And Rising Inflation. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/220517-economic-research-global-macro-update-growth-forecasts-lowered-on-longer-russia-ukraine-conflict-and-rising-12380646>
3. Affairs U.N.D.O.E.A.S. World Economic Situation Prospects as of mid-2022. URL: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-as-of-mid-2022/>, May 2022. pp. 1–22.
4. Announcement on Loan Prime Rate // The People's Bank of China. 2022. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3883798/4534747/index.html>
5. BI 7-Day Reserve Repo Rate Held at 3.50%: Strengthening Synergy to Maintain Stability and Support Recovery // Bank Indonesia. 2022. URL: https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2410822.aspx
6. Press Release on Interest Rates // Central Bank of the Republic of Turkey. 2022. URL: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases/2022/ANO2022-26>
7. Bank Rate increased to 1% - May 2022 // Bank of England. 2022. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/monetary-policy-summary-and-minutes/2022/may-2022>
8. Monetary Policy Decision(May 26, 2022) // Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070768&menuNo=400069>
9. Copom increases the Selic rate to 12.75% p.a. // Banco Central do Brasil. 2022. URL: <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2436/nota>
10. Today's Monetary Policy Decision // Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/speeches/2022/sp-gov-2022-05-03.html> Reserve Bank of Australia
11. Federal Reserve issues FOMC statement // Board of Governors of the Federal Reserve System. 2022. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220504a.htm>
12. The target for the overnight interbank funding rate is increased by 50 basis points // Banco de México. 2022. URL: <https://www.banxico.org.mx/publications-and-press/announcements-of-monetary-policy-decisions/%7BD2DD420D-FEEB-C682-3621-46B2AC0CA13E%7D.pdf>
13. Statement of the Monetary Policy Committee // South African Reserve Bank. 2022. URL: <https://www.resbank.co.za/content/dam/sarb/publications/statements/monetary-policy-statements/2022/statement-of-the-monetary-policy-committee-may-2022--/STATEMENT%20OF%20THE%20MONETARY%20POLICY%20COMMITTEE%20MAY%202022.pdf>
14. Monetary Policy Statement, 2022-23 Resolution of the Monetary Policy Committee (MPC) May 2 and 4, 2022 // Reserve Bank of India. 2022. URL: https://m.rbi.org.in/Scripts/BS_PressReleaseDisplay.aspx?prid=53652
15. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п., до 11,00% годовых // Банк России. 2022. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=26052022_103000key.htm
16. Требование по продаже валютной выручки экспортеров снижено до 50% // minfin.ru. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37926-trebovanie_po_prodazhe_valyutnoi_vyuruchki_eksporterov_snizhenno_do_50
17. Банк России увеличил срок продажи валютной выручки экспортерами до 120 рабочих дней // Сайт Банка России. URL: https://www.cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-05-26_35_01/
18. Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно // Банк России. 2022. URL: https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=30.04.2022
19. Новости // Правительство Российской Федерации. 2022. URL: <http://government.ru/news/>
20. Правительство проиндексировало пенсии, прожиточный минимум и минимальный размер оплаты труда на 10% // government.ru. 2022. URL: <http://static.government.ru/media/files/FQutadkZyNHnWnQAAC1WEIAHYtjAgcx.pdf>
21. Bank of Canada increases policy interest rate by 50 basis points, continues quantitative tightening // Bank of Canada. 2022. URL: <https://www.bankofcanada.ca/2022/06/fad-press-release-2022-06-01/>
22. Economic Outlook (May 2022) // Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttId=10070775&menuNo=400069&pageIndex=1>

2. ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА ЗА I КВАРТАЛ 2022 ГОДА

Белев С.Г., к.э.н., заведующий лабораторией бюджетной политики Института Гайдара;
с.н.с. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС;

Тищенко Т.В., к.э.н., с.н.с. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС

По итогам первых трех месяцев 2022 г. доходы федерального бюджета увеличились на 4,2 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года за счет нефтегазовых доходов, достигнув 31,2% от прогнозируемого годового объема. Умеренный рост расходов федерального бюджета на 1,5 п.п. ВВП по итогам первых трех месяцев текущего года относительно трех месяцев 2021 г. и профицит бюджета в размере 1140,5 млрд руб. стали дополнительными факторами бюджетной устойчивости. Значимыми управленческими решениями в условиях наложенных на страну санкций явились досрочные выплаты по внешнему долгу, а также приостановка новых заимствований.

Доходы федерального бюджета за январь-март 2022 г. составили 7169,5 млрд руб., или 23,8% ВВП (табл. 1) при кассовом исполнении 28,7% относительно прогнозируемых годовых объемов. Нефтегазовые доходы за 3 месяца текущего года выросли на 1695 млрд руб., или на 5 п.п ВВП по сравнению с I кварталом 2021 г. при средней цене на нефть 88,9 долл. против 59,8 долл./барр. в январе-марте 2021 г. Дополнительный объем нефтегазовых доходов в I квартале 2022 г. составил 1399,5 млрд руб. против 240,2 млрд руб. в I квартале 2021 г. При прогнозе¹ на 2022 г. добычи нефти на уровне 490 млн т, а ее цены на уровне 80,1 долл./барр. можно ожидать поступлений нефтегазовых доходов около 11 трлн руб.

По нефтегазовым доходам рост в I квартале текущего года относительно января-марта 2021 г. отмечается по налогу на прибыль на 171,5 млрд руб., или на 0,4 п.п. ВВП; по внутреннему и импортному НДС – на 298,5 млрд и 189,9 млрд руб., или 0,5 и 0,3 п.п. ВВП соответственно; по ввозным таможенными пошлинами – на 29,1 млрд руб. Однако общий объем нефтегазовых поступлений за январь-март 2022 г. вырос в номинальном выражении всего на 174,6 млрд руб. и сократился в долях ВВП на 0,8 п.п. к аналогичному

¹ См.: «Основные параметры сценарных условий прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов». Министерство экономического развития Российской Федерации, 18 мая 2022 г.

Таблица 1

Основные параметры федерального бюджета за I квартал 2021 г. и 2022 г.

	Январь-март 2021 г.			Январь-март 2022 г.			Изменение в 2022 г. относительно 2021 г.	
	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы, в том числе:	5299,9	19,6	28,2	7169,5	23,8	28,7	1869,6	4,2
– нефтегазовые доходы, в том числе	1704,4	6,3	27,2	3399,4	11,3	31,2	1695,0	5,0
– НДСИ	1331,0	4,9	21,8	2597,7	8,6	33,4	1266,7	3,7
– вывозные пошлины	373,4	1,4	29,9	801,7	2,7	48,3	428,3	1,3
– нефтегазовые доходы, в том числе:	3595,5	13,3	28,8	3770,1	12,5	27,1	174,6	-0,8
– налог на прибыль организаций	263,5	1,0	22,0	435,0	1,4	30,1	171,5	0,4
– НДС на товары, реализуемые в РФ	1419,9	5,2	31,7	1718,4	5,7	32,6	298,5	0,5
– НДС на товары, ввозимые в РФ	785,0	2,9	25,3	974,9	3,2	26,5	189,9	0,3
– акцизы на товары, реализуемые в РФ*	111,6	0,4	22,8	-374,6	-1,2	26,3	-486,2	-1,6
– ввозные таможенные пошлины	190,1	0,7	26,5	219,2	0,7	26,5	29,1	0,0
– прочие доходы	825,4	3,1	37,8	797,2	2,6	22,5	-28,2	-0,4
Расходы, в том числе:	5013,3	18,5	22,3	6029,0	20,0	25,4	1015,7	1,5
– процентные расходы	238,5	0,9	19,8	348,8	1,1	24,1	110,3	0,2
– непроцентные расходы	4774,8	17,6	23,9	5680,2	18,9	25,5	905,4	1,3
Профицит (дефицит) бюджета	286,6	1,0		1140,5	3,8		853,9	2,8
Нефтегазовый дефицит	-1417,8	-5,2		-2258,9	-7,5		-841,1	-2,3
ВВП (в текущих ценах), млрд руб.	27091			30100**				

* В 2021–2022 гг. с учетом обратного акциза на нефтяное сырье.

** Оценка авторов.

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, Росстат, расчеты авторов.

периоду 2021 г. из-за снижения поступлений по внутренним акцизам на 1,6 п.п. ВВП, или на 486,2 млрд руб. В сценарных условиях МЭР¹ по итогам 2022 г. поступления нефтегазовых доходов составят около 8,4 трлн руб.

Расходы федерального бюджета за 3 месяца 2022 г. относительно января-марта предыдущего года выросли на 1015,7 млрд руб., или на 1,5 п.п. ВВП (табл. 2); кассовое исполнение за I квартал 2021 г. и 2022 г. составило 22,3 и 25,4% соответственно от утвержденного годового объема. Ритмичное исполнение федерального бюджета за первые 3 месяца текущего года отмечается по большинству разделам, с минимальным значением по разделу «Национальная экономика» (14,8%) и максимальным значением по разделу «Жилищно-коммунальное хозяйство» (47,7%), что связано с ускоренным освоением средств по статье «Жилищное хозяйство» (57,2%).

За январь-март 2022 г. по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. сократились расходы только по разделу «Социальная политика» на (-) 0,3 п.п. ВВП и выросли по разделам: «Здравоохранение» – на 0,7 п.п. ВВП,

1 См.: «Основные параметры сценарных условий прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов». Министерство экономического развития Российской Федерации, 18 мая 2022 г.

2. Исполнение федерального бюджета за I квартал 2022 года

Таблица 2

Расходы федерального бюджета за I квартал 2021 г. и 2022 г.

	Январь-март 2021 г.			Январь-март 2022 г.			Изменение 2022 г. относительно 2021 г.	
	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	п.п. ВВП
Расходы всего, в том числе:	5013,3	18,5	22,3	6029,0	20,0	25,4	1015,7	1,5
Общегосударственные вопросы	354,6	1,3	17,5	437,7	1,5	24,1	83,1	0,2
Национальная оборона	903,6	3,3	28,0	1053,9	3,6	28,7	150,3	0,3
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	467,3	1,7	19,3	501,6	1,7	18,1	34,3	0,0
Национальная экономика	409,7	1,5	12,1	532,0	1,8	14,8	122,3	0,3
Жилищно-коммунальное хозяйство	183,9	0,7	46,4	223,2	0,7	47,7	39,3	0,0
Охрана окружающей среды	102,0	0,4	30,2	134,6	0,4	27,7	32,6	0,0
Образование	234,9	0,9	20,8	286,7	1,0	22,1	51,8	0,1
Здравоохранение	237,2	0,9	19,4	477,5	1,6	34,7	240,3	0,7
Социальная политика	1614,3	6,0	28,2	1719,1	5,7	29,2	104,8	-0,3
Обслуживание государственного долга	238,5	0,9	19,8	348,8	1,1	24,1	110,3	0,2
Межбюджетные трансферты	222,0	0,9	20,6	234,7	0,9	22,6	12,7	0,0
Прочие расходы	45,3	0,0	13,3	79,2	0,0	17,3	33,9	0,0

Источник: Федеральное казначейство, расчеты авторов.

«Национальная оборона» и «Национальная экономика» – на 0,3 п.п. ВВП, «Общегосударственные вопросы» и «Обслуживание государственного долга» – на 0,2 п.п. ВВП, «Образование» – на 0,1 п.п. ВВП.

По итогам 3 месяцев 2022 г. федеральный бюджет исполнен с профицитом в 1140,5 млрд руб. По движению денежных средств, учитываемых в качестве источников покрытия дефицита бюджета, в I квартале 2022 г. следует отметить существенное замедление заимствований на внутреннем и внешнем рынках на 116,4 млрд и 2,7 млрд руб. соответственно, что составляет 3,6 и 0,9% от утвержденных годовых объемов. Фактически новые размещения ОФЗ были прекращены после 9 февраля 2022 г.¹ На погашение внешнего долга было направлено 143,8 млрд руб., или 75,4% от утвержденных годовых объемов. По информации Минфина России², 31 марта 2022 г. был осуществлен досрочный выкуп у российских инвесторов за рубли 72,4% выпуска облигаций «Россия-2022», что позволило сократить уже в апреле сумму платежа с 2045,0 млн до 564,8 млн долл.

Таким образом, в условиях прогнозируемых снижения нефтегазовых доходов и роста расходов следует ожидать дефицита бюджета в размере до 5% ВВП. В ситуации приостановки новых заимствований фактором, способствующим устойчивости бюджета, выступает увеличение остатков средств федерального бюджета за январь-март 2022 г. на 3,7 трлн руб. ▀

1 URL: https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/internal/operations/ofz/auction/

2 URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37866-kommentarii_minfina_na_publikatsiyu_cnn_o_defolte_rossii

3. КРЕДИТОВАНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЯНВАРЕ-АПРЕЛЕ 2022 ГОДА

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

Изменение макроэкономических условий в результате введения антироссийских санкций оказало сдерживающее влияние на кредитование физических лиц. В розничном сегменте наблюдалось снижение кредитной активности, затронувшее в первую очередь необеспеченный сегмент, при этом ипотека была более устойчивой за счет действия государственных льготных программ кредитования по привлекательным процентным ставкам. Принятые меры способствовали стабилизации ситуации на рынке потребительских кредитов и частичному восстановлению объемов кредитования. Однако в связи с инфляцией и снижением реальных доходов населения риски роста просроченной задолженности остаются на высоком уровне.

На 1 мая 2022 г. общий объем банковских кредитов, предоставленных физическим лицам, достиг 25,5 трлн руб. За четыре месяца текущего года объем кредитования вырос на 458 млрд руб., или на 1,8%, что значительно ниже прошлогоднего прироста (1 685 млрд руб., или 8,4%).

В январе продолжилось снижение темпов прироста кредитного портфеля, которое началось осенью 2021 г. под влиянием принятых ранее мер (введение макропруденциальных лимитов в отношении необеспеченных потребительских кредитов и займов), а также из-за роста ставок. В феврале совокупное кредитование физических лиц росло более активно, особенно в последних числах месяца. Причиной стал спрос на импортные товары (в первую очередь бытовую технику и автомобили) в условиях резкого падения курса рубля, а также в связи с уходом иностранных компаний с отечественного рынка. Также на прирост объемов повлияло то обстоятельство, что после резкого ухудшения конъюнктуры рынка в связи с началом спецоперации 24 февраля потенциальные заемщики усилили спрос на ипотеку, стремясь вложить накопления в недвижимость.

По мере развития геополитического кризиса в марте произошло резкое падение общего объема потребительского кредитования, обусловленное снижением спроса на кредиты из-за повышения банковских процентных

3. Кредитование физических лиц в январе-апреле 2022 года

ставок. Усложнились условия выдачи кредитов из-за роста показателя долговой нагрузки, вызванного снижением располагаемых доходов населения в условиях ускорения инфляции и возникшей неопределенности в отношении дальнейших рыночных перспектив. Однако в разных секторах рынка имели место разнонаправленные тенденции: рост ипотечного кредитования и одновременное сокращение объемов предоставляемых кредитов по розничному кредитованию и автокредитованию.

В апреле произошло сокращение кредитного портфеля за счет резкого уменьшения количества одобренных заявок по ипотеке, при этом наблюдалось семикратное снижение рыночной ипотеки (из-за прекращения выдач кредитов, одобренных по старым ставкам), а также двукратное падение объемов по льготной ипотеке. Это сокращение коснулось ипотечных программ, по которым была увеличена ставка с 7 до 12%, а также семейной ипотеки, ставка по которой оставалась комфортной – 6%. Однако указанное снижение зафиксировано относительно ажиотажного спроса в марте. С 30 апреля ставка по льготной программе была снижена с 12 до 9%, а максимальный размер кредита увеличен, что позволило в мае-июне несколько повысить спрос на кредиты по льготной программе.

Розничное кредитование продолжало снижаться в первую очередь за счет сокращения необеспеченного потребительского кредитования.

Уход нерезидентов и рост неопределенности обусловили повышение волатильности и рост ставок на российском рынке еще до введения санкций. Банковский сектор столкнулся с активным снятием депозитов в конце февраля – начале марта (как в рублях, так и в иностранной валюте). В этих условиях Банк России временно повысил ключевую ставку до 20%, что позволило ослабить инфляционное давление, предотвратить массовое изъятие депозитов и тем самым стабилизировать ситуацию с ликвидностью в банковском секторе. Принятые меры позволили снизить инфляционные ожидания и перейти к постепенному снижению ключевой ставки.

Для стимулирования кредитования Правительство РФ и Банк России модифицировали уже действующие и запустили новые программы льготного кредитования (ипотека, МСП, системообразующие организации), а также

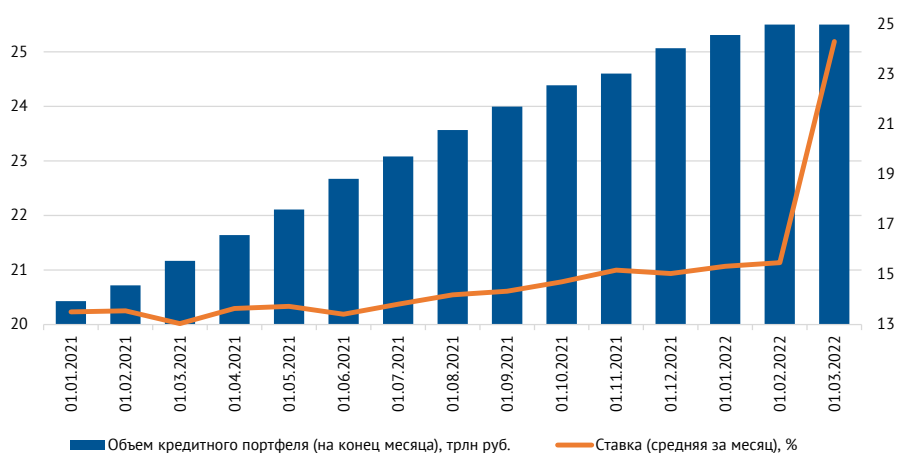


Рис. 1. Объем кредитов, предоставленных физическим лицам (с учетом приобретенных прав требования), и процентные ставки по банковским кредитам, предоставленным физлицам, до 1 года, включая «до востребования»

Источник: Статистический бюллетень Банка России, № 1 и № 5, 2022 г.

реализовали регулятивные меры поддержки финансового сектора (ропуск макропруденциального буфера капитала на 0,9 трлн руб. и снижение надбавок к коэффициентам риска по новым кредитам; послабления по формированию резервов по реструктурированной банками задолженности).

В условиях санкционного кризиса значимо вырос кредитный риск. Доля реструктурированных банками кредитов составляет около 6% корпоративного кредитного портфеля, что во многом связано с реструктуризацией кредитов по плавающим ставкам. В розничном сегменте реструктурировано 0,6% задолженности, однако спрос на реструктуризации может возрасти во второй половине года из-за повышения уровня безработицы.

С 1 апреля в России введен мораторий на возбуждение дел о банкротстве по заявлениям кредиторов. Он будет действовать в ближайшие шесть месяцев – до 1 октября 2022 г. Решение распространяется на граждан, индивидуальных предпринимателей, а также на все организации, за исключением должников-застройщиков (если многоквартирные дома и другая недвижимость уже внесены в единый реестр проблемных объектов). Фактически мораторий предоставит должникам возможность справиться с текущими трудностями, найти новые источники дохода и укрепить финансы, не закрывая компанию или бизнес, не увольняя сотрудников¹.

Банки из топ-5 крупнейших по размеру капитала – Сбербанк, ВТБ и Альфа-банк – настаивают, что на время моратория на банкротства не должно замораживаться принудительное взыскание по возникшим до его введения долгам и начисление неустоек. Кроме того, как они предлагают, нужно создать для кредиторов механизм лишения должника мораторной защиты по суду. Банки раскритиковали тотальное применение моратория: по их мнению, это может повлечь приостановку исполнительного производства, а недобросовестные должники получают возможность затягивать процесс взыскания. Потенциальные потери от ограничительных мер только в отношении граждан в 2022 г. банки оценивали совокупно в 31 млрд руб.: Сбербанк – около 20 млрд руб., ВТБ – 7 млрд руб., Альфа-банк – 4 млрд руб.²

В свою очередь ЦБ РФ в целом поддержал инициативу банков, в частности по вопросам отказа от моратория на банкротства для граждан и создания для кредиторов механизма лишения должников мораторной защиты по суду.


По мнению Банка России, целью введения моратория является сохранение имущественного комплекса предприятий и предоставление им возможности перестроить бизнес-процессы, поэтому мораторий не должен распространяться на физических лиц, так как в текущих экономических условиях для физических лиц уже предусмотрен ряд мер социальной поддержки. Более эффективным способом противодействия злоупотреблениям со стороны должников, по мнению ЦБ РФ, будет урегулирование таких ситуаций в законе о несостоятельности.

В целом период экстремально высоких ставок закончился достаточно быстро, чему способствовало снижение ключевой ставки. Коридоры ставок по потребительским кредитам будут оставаться довольно широкими в зависимости от качества заемщика и характера дополнительных услуг. Помимо индивидуальных особенностей кредитной политики каждого банка, это обусловлено различиями в структуре, средней срочности и стоимости

1 URL: <http://government.ru/docs/45003/>

2 URL: <https://www.interfax.ru/business/840277>

3. Кредитование физических лиц в январе-апреле 2022 года

фондирования кредитных организаций. В начале мая в связи с улучшением условий кредитования существенно увеличилось количество обращений за потребкредитами. В ближайшее время следует ожидать дальнейшего снижения ключевой ставки и при условии отсутствия новых шоков к концу III квартала объемы банковского кредитования физических лиц полностью восстановятся. 

4. ПРОГНОЗЫ СОСТОЯНИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ БЮДЖЕТОВ В 2022 ГОДУ УЛУЧШИЛИСЬ, НО ОСТАЮТСЯ НЕГАТИВНЫМИ

Землянский Д.Ю., к.г.н., директор Центра пространственного анализа и региональной диагностики ИПЭИ РАНХиГС;

Климанов В.В., д.э.н., доц., директор Центра региональной политики ИПЭИ РАНХиГС

В условиях неопределенности одним из возможных вариантов краткосрочного прогнозирования состояния консолидированных бюджетов регионов России являются консенсус-прогнозы на основе мнений ведущих экспертов в данной области¹. Меры Правительства РФ по стабилизации финансовой ситуации значительно улучшили ожидания экспертов относительно состояния региональных бюджетов в мае по сравнению с мартом, но общий прогноз остается негативным. Повысились ожидания по динамике налоговых и неналоговых доходов, объемам государственного долга, на прежнем уровне остались ожидания по динамике расходов, но эксперты дали более сдержанный прогноз роста межбюджетных трансфертов. По прогнозам экспертов, наиболее сложная ситуация будет складываться в регионах концентрации иностранного бизнеса, в том числе в регионах автомобилестроения и металлургии, в столичных агломерациях.

В условиях сохраняющейся неопределенности прогнозы экспертов существенно разошлись. Особенно это касается оценки доходов региональных бюджетов, что усугубляется неопределенностью ожиданий по инфляции. Причем расхождение ожиданий экспертов только выросло с марта 2022 г. По итогам мая амплитуда прогноза по темпам роста доходов составила 37% (от -13 до +24%), при том что опрос в марте показывал расхождение мнений на 30%. Значительно выросла доля экспертов, которые ожидают номинального роста доходов: в марте они составляли половину, а в мае – уже 2/3 опрошенных. Почти все эксперты сошлись во мнении, что номинально расходы не сократятся, при этом разброс прогнозов по приросту составил от -5 до +30%.

¹ Настоящий прогноз подготовлен по итогам опроса 13 экспертов из РАНХиГС, Счетной палаты РФ, аппарата Государственной Думы РФ, НИФИ при Минфине России, Фонда «Центр стратегических разработок», Минвостокразвития России, Российской академии наук, МЦСЭИ «Леонтьевский центр», Института реформирования общественных финансов. Опрос проводился в период 16–20 мая 2022 г. Предыдущий опрос был проведен 18–20 марта 2022 г.

4. Прогнозы состояния региональных бюджетов в 2022 году улучшились

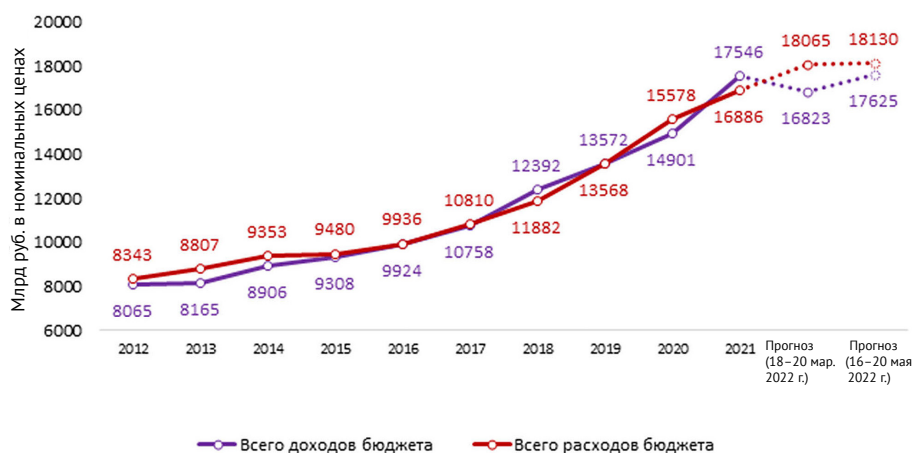


Рис. 1. Доходы и расходы консолидированных бюджетов регионов России, млрд руб.

Источник: фактические значения по данным Федерального казначейства, прогнозные – на основе опроса экспертов.

Медианные значения прогнозов показывают (рис. 1), что эксперты существенно скорректировали свои прогнозы в сторону улучшения. Вместо ожиданий по сокращению доходов на 5% опрошенные оценивают как наиболее вероятный сценарий сохранение доходов на уровне 2021 г. и одновременного более быстрого роста расходов (на 7%, или на 1244 млрд руб., до уровня в 18,1 трлн руб.).

Прогноз дефицита региональных бюджетов по-прежнему негативный (рис. 2). Ожидается рост дефицита до 505 млрд руб., или до 3% от объема расходов бюджета в 2021 г.

Прогнозы по источникам доходов расходятся (рис. 3). Наибольший вклад в ухудшение ситуации, по мнению экспертов, внесет сокращение поступлений налога на прибыль организаций (ожидается на уровне 529 млрд руб., -12% к 2021 г.). Эта статья остается единственной, по которой опрошенные не корректируют свои прогнозы. По НДФЛ прогноз существенно улучшился. Медианный прогноз показывает рост на 207 млрд руб. (+4%). Сказывается

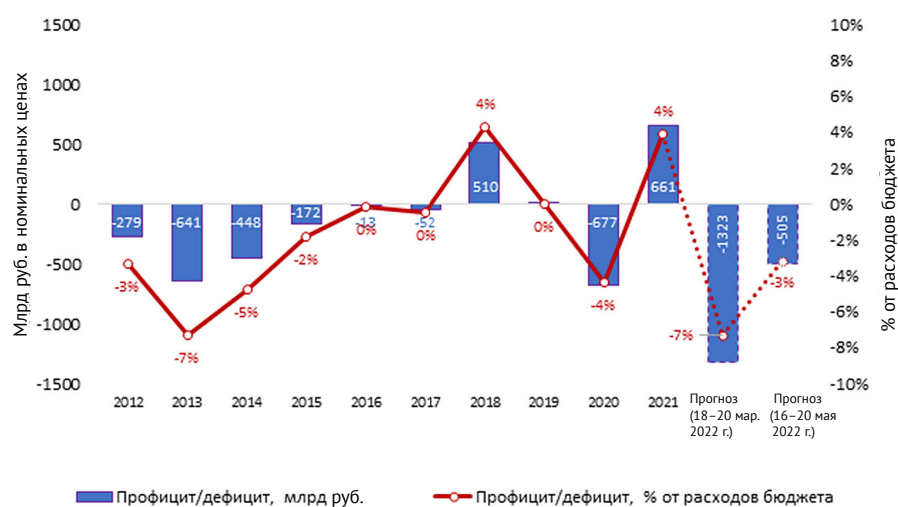


Рис. 2. Профицит/дефицит консолидированных бюджетов регионов России

Источник: фактические значения по данным Федерального казначейства, прогнозные – на основе опроса экспертов.

Мониторинг экономической ситуации в России



Рис. 3. Темпы роста основных статей доходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации, % к предыдущему году

Источник: фактически значения по данным Федерального казначейства, прогнозные – на основе опроса экспертов.

то, что ситуация на рынке труда пока остается стабильной. Спад поступлений налогов на совокупный доход ожидается небольшой – 9 млрд руб. (-1%, хотя еще в марте ожидания были на уровне -13%). В лучшую сторону скорректирован и прогноз поступлений налогов на имущество: вместо сокращения на 72 млрд руб. (прогноз марта 2022 г.) эксперты надеются на рост на уровне 55 млрд руб. (+10%).

Многие эксперты считают, что безвозмездные поступления должны вырасти, но не очень существенно (в среднем на 10% по всем опрошенным, или почти на 386 млрд руб.). Опрошенные фиксируют усиление роли кредитных инструментов поддержки региональных бюджетов и пока небольшую активность федеральных властей по предоставлению дополнительных трансфертов регионам. В основном эксперты ожидают роста объема дотаций и иных межбюджетных трансфертов и сокращения объема субвенций.

Ни по одному из основных источников доходов эксперты не приходят к единому мнению. Так, разброс значений прогнозов по налогу на прибыль составил 74%, по налогу на совокупный доход – 53%, по НДФЛ – 38%, по налогам на имущество – 21%, по межбюджетным трансфертам – 38%.

Если учитывать инфляцию (высокие ожидаемые показатели индекса потребительских цен), то реальное падение доходов может составить до 18% к предыдущему году, а расходов – до 12% (рис. 4).

Эксперты отмечают, что ухудшение бюджетной ситуации отмечается в большинстве регионов страны. Наиболее проблемными могут стать



Рис. 4. Темпы роста доходов и расходов консолидированных бюджетов регионов России с учетом изменения цен, % к предыдущему году

Источник: расчеты авторов на основе данных Федерального казначейства, Росстата, Банка России и опроса экспертов.

4. Прогнозы состояния региональных бюджетов в 2022 году улучшились

Таблица 1

Консенсус-прогноз основных параметров консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации на 2022 г.

Результаты опроса на 16–20 мая 2022 г.

Статьи доходов и расходов	Факт, млрд руб.			Прогноз на 2022 г., медианное значение оценок экспертов (в скобках – результаты опроса в марте 2022 г.)			
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Прогноз, млрд руб.	Прирост к 2021 г., млрд руб.	Прирост к 2021 г., %	Прирост к 2021 г. (с корректировкой на прогнозный ИПЦ*), %
Всего доходов бюджета	13572	14901	17546	17625 (16742)	79 (-804)	0 (-5)	-18 (-20)
Всего налоговые и неналоговые доходы	10993	10798	13652	13326 (12514)	-325 (-1138)	-2 (-8)	-20 (-24)
В том числе:							
налог на прибыль организаций	3358	2927	4529	4000 (4000)	-529 (-529)	-12 (-12)	-28 (-26)
НДФЛ	3956	4253	4793	5000 (4554)	207 (-240)	4 (-5)	-14 (-21)
Всего безвозмездных поступлений (межбюджетных трансфертов) от других бюджетов	2453	3776	3676	4044 (4779)	368 (1103)	10 (30)	-10 (8)
Всего расходов бюджета	13568	15578	16886	18130 (18065)	1244 (1180)	7 (7)	-12 (-11)
Объем суммы государственного долга субъектов РФ (на конец года)	2113	2496	2475	2700 (2800)	226 (326)	9 (13)	-11 (-6)
Результат (профицит/дефицит)	5	-677	661	-505 (-1323)	-1166 (-1984)	-176 (-300)	-163 (-267)

* Проведена корректировка на индекс потребительских цен в соответствии с макроэкономическим прогнозом Банка России на апрель 2022 г. – 22,0%.

Источник: составлено авторами по результатам опроса экспертов.

регионы с развитой обрабатывающей промышленностью (особенно специализирующиеся на производстве автомобилей) и значительной долей иностранного капитала в структуре экономики (Калужская, Калининградская, Ленинградская, Самарская, Московская области); крупнейшие города страны (Москва и Санкт-Петербург); металлургические регионы, на состояние которых помимо ограничения экспорта в недружественные страны определенное влияние может оказать и санкционное давление на собственников крупнейших предприятий (Липецкая область). Ухудшения ситуации в Калужской области ожидают все опрошенные эксперты, 2/3 специалистов также ожидают особо негативных тенденций в Калининградской и Ленинградской областях. Около трети ответивших прогнозируют негативные изменения в бюджетах Москвы, Белгородской, Липецкой областей.

Около трети экспертов не видят территорий, где ситуация по итогам года может улучшиться. Однако остальные, с учетом текущей благоприятной конъюнктуры цен, позитивно оценивают перспективы бюджетной ситуации в регионах, специализирующихся на добыче нефти и газа – Ямало-Ненецком, Ханты-Мансийском автономных округах, Тюменской области, а также в регионах, ориентированных на рынки стран Восточной Азии (Республика Саха (Якутия), Хабаровский край, Кемеровская область и др.).

5. СОЦИОЛОГИЯ И СТАТИСТИКА НЕ ПОКАЗЫВАЮТ НАЛИЧИЕ НЕГАТИВНЫХ ТРЕНДОВ В ТРУДОВОЙ МИГРАЦИИ

Флоринская Ю.Ф., к.г.н., в.н.с. лаборатории исследований демографии, миграции
и рынка труда ИНСАП РАНХиГС

В условиях негативных экономических изменений закономерно ожидается сокращение объемов трудовой миграции в Россию. Одновременно возникают опасения по поводу возможного роста конкуренции на рынке труда между отечественными и иностранными работниками, и озвучиваются предложения о целенаправленной политике по замещению работающих иностранцев россиянами. Анализ статистических и социологических данных пока не подтверждает наличие серьезных изменений на рынке трудовой миграции в Российской Федерации¹.

Иностранные граждане на территории России

В доковидном 2019 г. численность одновременно находившихся на территории РФ иностранных граждан колебалась от 9,6 млн до 11,2 млн человек. В 2020 г., с началом пандемии и вызванным ею полным закрытием границ для въезда и выезда, число находящихся в России иностранцев заметно сократилось и к концу 2020 г. снизилось до 7,1 млн человек. В 2021 г. в силу того, что ограничения на поездки так и не были сняты в полном объеме, численность находившихся на территории России иностранцев продолжала оставаться низкой и колебалась в пределах от 5,5 млн до 6,9 млн человек. Примерно на этом же уровне сохраняется численность иностранных граждан в России и в начале 2022 г. (рис. 1). На 1 мая 2022 г. на территории России находилось 5,99 млн иностранцев (на 1 мая 2021 г. – 5,66 млн), большинство из которых были трудовыми мигрантами или прибывшими с частными целями. По сравнению с доковидным 2019 г. на 80% сократились туристические поездки, на 60% – частные, коммерческие – на половину.

Доля граждан стран СНГ среди всех находящихся иностранцев достигла максимальных значений за все последние годы – 91% (в 2019 г. – 86%). Большинство иностранцев – граждане стран Средней Азии и Украины, при

¹ Исследование выполнено на данных ведомственной статистики МВД РФ (ГУВМ) и ФСБ (Погранслужба), а также по результатам пилотного опроса трудовых мигрантов, осуществленного ИНСАП РАНХиГС 23–25 марта 2022 г. в ММЦ «Сахарово».

5. Социология и статистика не показывают наличие негативных трендов

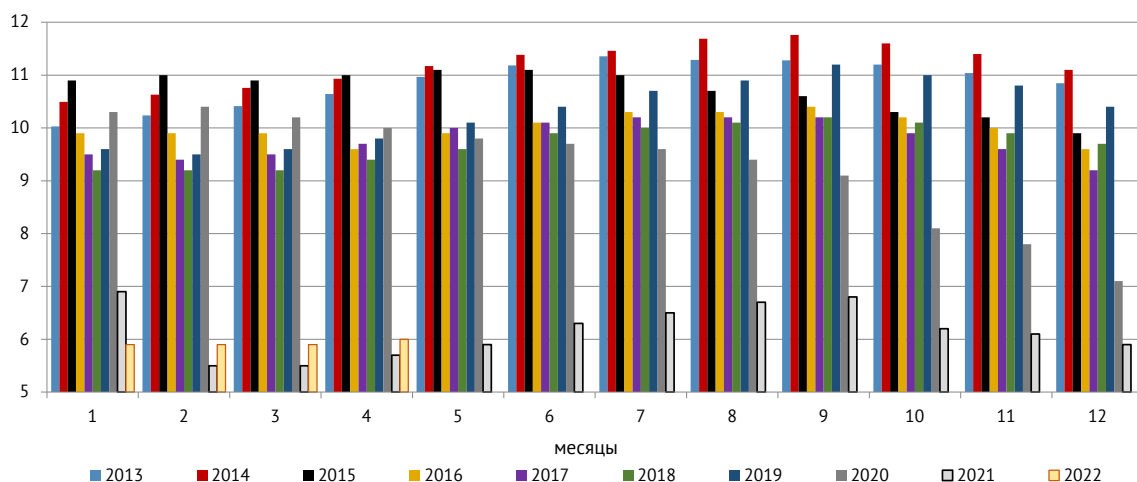


Рис. 1. Пребывание иностранных граждан на территории России на конец месяца, млн человек, 2013–2022 гг.

Источник: ФМС РФ, ГУВМ МВД РФ.

этом численность украинских граждан уже заметно ниже¹, чем граждан Киргизии (еще год назад соотношение было обратным) (табл. 1).

Таблица 1

Пребывание иностранных граждан из СНГ в Российской Федерации на дату, человек

	04.05.14	01.05.16	01.05.19	01.05.20	01.05.21	01.05.22
Азербайджан	600096	483830	636957	701614	299081	215481
Армения	491501	490850	488260	446403	347680	280520
Белоруссия	404218	704297	648523	659418	562961	428239
Казахстан	559379	553491	479588	466464	263491	228142
Киргизия	539108	561756	713001	757652	623043	681165
Молдавия	562939	489694	320115	270082	132875	76645
Таджикистан	1137939	947251	1255165	1242629	809166	1262695
Узбекистан	2509998	1726198	2099835	2046189	1190634	1626308
Украина	1606186	2325673	1700775	1386103	654920	597051
СНГ, всего	8411364	8283040	8342219	7976554	4883851	5396246

Источник: данные ФМС РФ и ГУВМ МВД РФ.

По сравнению с доковидными данными (на начало мая 2019 г.) более всего сократилась численность иностранцев из Молдавии (на 76%), Украины (на 65%) и Азербайджана (на 66%), менее всего – из Киргизии (на 4%) и Узбекистана (на 23%); число граждан Таджикистана при этом даже превысило уровень 2019 г. (на 1%). По сравнению с прошлым годом выросла численность граждан из всех трех стран Средней Азии: Таджикистана – на 56%, Узбекистана – на 37%, Киргизии – на 9%. Численность находящихся в России иностранцев из всех остальных стран СНГ сократилась.

¹ В этой статистике практически не учитываются сотни тысяч беженцев из Украины, так как подавляющее большинство из них не подают документы на статус (с временным убежищем на 1 мая проживало в России всего 31,1 тыс. человек; при этом на 1 февраля 2022 г. – 10,2 тыс.) и не встают на миграционный учет. По статистике МВД, рост числа украинских граждан, вставших на миграционный учет, составил с 1 марта по 1 мая всего 86 тыс. человек.

Трудовая миграция – восстановление объемов при сокращении географического разнообразия

Если анализировать статистику по иностранным гражданам в Российской Федерации исходя из целей поездок, то на начало 2022 г. наименее сократившейся группой (по сравнению с допандемийными показателями) остаются трудовые мигранты (указавшие при въезде в Россию цель «работа по найму»). По данным Погранслужбы ФСБ, въезд в Россию с целью работы в I квартале 2022 г. составил 842 тыс. человек, что более чем в 4 раза превышает данные 2021 г. и всего на 27% ниже уровня допандемийного 2019 г. На 1 мая в России находилось 3,35 млн трудовых мигрантов, что лишь на 18% меньше, чем в доковидном 2019 г., и на четверть больше, чем в прошлом году на ту же дату (табл. 2).

Таблица 2

Численность пребывающих с целью «работа по найму» в РФ на дату, млн человек

Год	1 января	1 марта	1 мая	1 августа	1 октября	1 декабря
2022	3,07	3,27	3,35			
2021	2,97	2,50	2,68	3,37	3,55	3,17
2020	3,90	4,11	4,12	3,99	3,67	3,10
2019	3,76	3,97	4,11	4,46	4,39	4,11

Источник: данные МВД РФ.

При этом трудовая миграция становится все менее разнообразной: 83% трудовых мигрантов – это граждане трех стран Средней Азии: Узбекистана, Таджикистана и Киргизии (в 2019 г. доля граждан из этих стран составляла 72% от всего объема трудовой миграции, в 2015 г. – 65%). По сравнению с 2019 г. численность мигрантов из этих трех стран сократилась всего на 12%, в то время как трудовых мигрантов из Молдавии и Украины стало меньше в 5 раз, из Азербайджана – почти в 2 раза, из Армении – на 40%. Трудовая миграция из этих стран сократилась даже относительно скромных цифр 2021 г. (из Армении – на 20%, Украины – на 44%, Молдавии – на 40%).

Трудовые мигранты в России пока чувствуют себя уверенно

Несмотря на ухудшение экономической ситуации в России после 24 февраля 2022 г., трудности с банковскими переводами в другие страны и падение заработков (в иностранной валюте), текущая статистика трудовой миграции пока не демонстрирует массового оттока из России. За 2 месяца 2022 г. (с 1 марта по 1 мая) незначительно сократилось присутствие трудовых мигрантов из Украины, Казахстана, Молдавии и Киргизии (на 10, 9, 6 и 3% соответственно); из всех остальных стран СНГ численность трудовых мигрантов выросла, правда, тоже незначительно – на 3–5%. По нашим оценкам, традиционный весенне-летний приток сезонных мигрантов выражен слабее, чем в доковидные годы, но те, кто уже находится в России, не торопятся покидать российский рынок труда.

Аналогичные выводы позволяет сделать пилотный опрос трудовых мигрантов, проведенный ИНСАП РАНХиГС 23–25 марта 2022 г. в многофункциональном миграционном центре «Сахарово».

Только 6% всех работавших респондентов заявили, что после 24 февраля остались без работы (т.е. лишились работы за последний месяц). Еще 5,5% сказали, что им снизили зарплату, а 8% – что лишились возможности переводить деньги семье на родину из-за введенных ограничений. При

5. Социология и статистика не показывают наличие негативных трендов

этом самый распространенный ответ на вопрос о конкретных последствиях происходящего – никаких изменений не произошло (62,4%).

Оптимистичны трудовые мигранты и относительно своего будущего в России: крайне малый пока процент респондентов (4%) ожидает ухудшения своего положения в ближайшее время и только 20% респондентов заявили, что их планы в принципе как-то изменились под воздействием происходящего в РФ (речь при этом не шла об отъезде). Большинство трудовых мигрантов намерены продолжать работать в России (41%) или даже заявили, что собираются стать ее постоянными жителями (30%). Лишь пятая часть хотела бы вернуться на родину после нескольких месяцев работы.

При этом статистика легализации демонстрирует серьезность намерений большинства трудовых мигрантов задержаться в России надолго (приехавшие на короткий срок мигранты, как правило, менее законопослушны). Из всех находившихся в Российской Федерации на 1 мая трудовых мигрантов действительными документами для работы (разрешениями на работу или патентами) обладали 2,2 млн; еще 877 тыс. имели право работать без таких документов (мигранты из стран – членов ЕАЭС). Таким образом, около 93% всех находившихся в это время в России трудовых мигрантов имели право легально выйти на российский рынок труда. Такой высокий уровень потенциальной легализации держится с конца 2021 г. (в предыдущие годы он был на уровне 70%), что, по нашему мнению, во многом служит наглядной демонстрацией позитивного влияния разрешительных, а не ограничительных мер¹.

За первые четыре месяца 2022 г. в региональные бюджеты поступило 31,1 млрд руб. (за тот же период в 2021 г. – в 2,5 раза меньше) за оплаченные трудовыми мигрантами патенты. Подавляющее большинство платежей вносят мигранты из двух стран Средней Азии – Узбекистана и Таджикистана: ими за 4 месяца 2022 г. было получено более 97% патентов.

Острой конкуренции между российскими и иностранными работниками нет

Пока численность трудовых мигрантов в России не сокращается, но и не растет; вклад мигрантов в занятость на рынке труда не превышает 5%. Скорее всего такая ситуация сохранится и в ближайшие месяцы, если не ухудшится положение на рынке труда и возможности трудоустройства иностранных работников сохранятся (риск таких последствий возрастет к осени, когда закончатся сезонные работы). При таких небольших объемах трудовой миграции говорить о массовой конкуренции с россиянами нет оснований.

Одновременно стоит учесть, что основные отрасли занятости иностранцев и россиян заметно различаются (рис. 2).

Полагаем, что рабочие места в таких отраслях, как строительство, сельское хозяйство, ЖКХ вряд ли будут массово востребованы россиянами, даже при росте безработицы. Основная конкуренция за рабочие места российских граждан и мигрантов возможна в сфере торговли, промышленности, услуг и занятости у частных лиц. Однако эти отрасли и сейчас используют

¹ Речь идет о мерах по продлению возможности «выйти из тени» уже находившимся на территории России иностранным гражданам: Указ Президента РФ от 15.06.2021 № 364 «О временных мерах по урегулированию правового положения иностранных граждан и лиц без гражданства в Российской Федерации в период преодоления последствий распространения новой коронавирусной инфекции (COVID-19)».

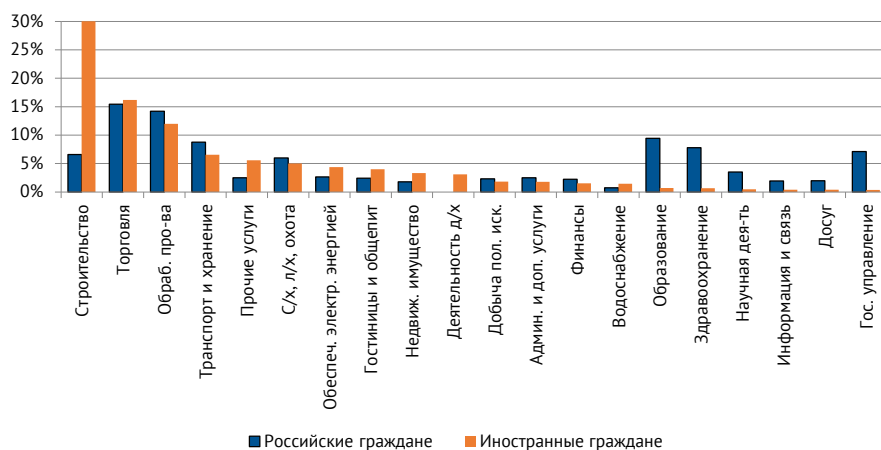


Рис. 2. Структура занятости российских и иностранных граждан в 2020 г., %

Источник: данные ГУВМ МВД РФ (по уведомлениям работодателей) и Росстата.

труд и мигрантов, и россиян, при этом работодатели при прочих равных предпочитают российских работников, поскольку их проще оформлять и меньше шансов навлечь на себя различные проверки.

Мировой опыт показывает, что в кризис мигранты первыми теряют работу, а возможности демпинга зарплат сейчас ограничены, поскольку система пребывания и трудоустройства иностранцев в России сложна и недешева. Поэтому нет необходимости в специальных механизмах, выталкивающих иностранцев с российского рынка труда, они уедут сами в случае отсутствия рабочих мест или кардинального снижения зарплаток. Задача – максимально способствовать легализации тех мигрантов, которые пока востребованы российским рынком труда, поскольку этот процесс непосредственно влияет на поступления налогов в региональные бюджеты. Это означает, в первую очередь, сохранение стоимости патента на нынешнем уровне при возможности продлевать его действие сколь угодно долго без выезда за пределы Российской Федерации. ▀