

# МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 9(162) Август 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

9(162) 2022

*Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2022. № 9 (162). Август / Под ред. Гуревича В.С., Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. 35 с. URL: [http://www.iep.ru/files/text/crisis\\_monitoring/2022\\_9-162\\_August.pdf](http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2022_9-162_August.pdf)*

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

## СОДЕРЖАНИЕ

РАЗВИТИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ: УХУДШЕНИЕ ПРОГНОЗОВ.....	4
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИЯ В ИЮЛЕ 2022 ГОДА.....	14
ДИНАМИКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА ВО II КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА.....	20
МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ НА НЕФТЯНОМ РЫНКЕ ВО II КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА.....	24
МОНИТОРИНГ СОЦИАЛЬНОГО ПОЛОЖЕНИЯ: РОСТ ПОЗИТИВНЫХ НАСТРОЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО ЗАНЯТОСТИ И УРОВНЯ ЗАРПЛАТ.....	33

## РАЗВИТИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ: УХУДШЕНИЕ ПРОГНОЗОВ

**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

*В июле прогнозы развития мировой экономики обновили МВФ, Европейская комиссия и Азиатский банк развития. В обновленном прогнозе МВФ понижен темп роста мирового ВВП на 2022 г. до 3,2% в связи с замедлением этого показателя в крупнейших странах G20. В то же время для некоторых стран G20 – Бразилии, Индонезии, Южной Африки и России – прогноз на 2022 г. улучшен, что обусловлено ростом цен на энергоносители и некоторые металлы, а в случае России еще и эффективностью мер по стабилизации финансового сектора. Ухудшению прогнозов способствует ужесточение денежно-кредитной политики монетарными властями большинства стран G20 вследствие ускорения инфляции.*

### Прогнозы развития мировой экономики

**Прогноз МВФ. Дата публикации: 26 июля 2022 г.**

В обновленном отчете МВФ понизил прогноз роста мирового ВВП на 2022–2023 гг. (на 0,4 и 0,7 п.п. соответственно) (табл. 1). Ухудшение прогноза связано со снижением темпов роста ВВП в крупнейших мировых экономиках: США, еврозоны, Китая и Индии. В докладе МВФ отмечаются следующие специфические для ряда стран G20 факторы понижения прогноза: а) для США – снижение покупательной способности домашних хозяйств (из-за растущей инфляции) и повышение ставки по федеральным фондам ФРС; б) для еврозоны – ужесточение денежно-кредитной политики ЕЦБ; в) для Китая – проблемы с финансированием в секторе недвижимости, локдауны, а также приостановка работы промышленных портов Шанхая.

Улучшен прогноз МВФ по российской экономике на 2022 г. (теперь ожидается падение на 6%). Основными причинами изменения стали устойчивость экспорта<sup>1</sup>, а также внутреннего рынка, что связано с более благоприятными, чем ожидалось, условиями, складывающимися в финансовом секторе и на рынке труда.

1 Экспорт как нефти, так и неэнергетических товаров.

## Развитие мировой экономики: ухудшение прогнозов

Таблица 1

Темп прироста реального ВВП (% к предыдущему году)

Страна	Факт	Прогноз от 26.07.2022	Отклонение от прогноза 19.04.2022	Прогноз от 26.07.2022	Отклонение от прогноза 19.04.2022
	2021	2022	2022	2023	2023
<b>США</b>	<b>5,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,3</b>
<b>Евросона</b>	<b>5,4</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,1</b>
Германия	2,9	1,2	-0,9	0,8	-1,9
Франция	6,8	2,3	-0,6	1,0	-0,4
Испания	5,1	4,0	-0,8	2,0	-1,3
Италия	6,6	3,0	+0,7	0,7	-1,0
Австралия	4,8	3,8	-0,4	2,2	-0,3
Великобритания	7,4	3,2	-0,5	0,5	-0,7
Канада	4,5	3,4	-0,5	1,8	-1,0
Южная Корея	4,1	2,3	-0,2	2,1	-0,8
Япония	1,7	1,7	-0,7	1,7	-0,6
<b>Китай</b>	<b>8,1</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5</b>
Индия	8,7	7,4	-0,8	6,1	-0,8
Аргентина	10,4	4,0	0,0	3,0	0,0
Бразилия	4,6	1,7	+0,9	1,1	-0,3
Индонезия	3,7	5,3	-0,1	5,2	-0,8
Мексика	4,8	2,4	+0,4	1,2	-1,3
<b>Россия</b>	<b>4,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>+2,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,2</b>
Саудовская Аравия	3,2	7,6	0,0	3,7	+0,1
Турция	11,0	4,0	+1,3	3,5	+0,5
Южная Африка	4,9	2,3	+0,4	1,4	0,0
<b>Мир</b>	<b>6,1</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,7</b>
Развитые страны	5,2	2,5	-0,8	1,4	-1,0
Развивающиеся страны	6,8	3,6	-0,2	3,9	-0,5

Источник: World Economic Outlook [1].

Ухудшен прогноз для большинства стран еврозоны – Германии, Франции, Испании – вследствие более негативных, чем предполагалось ранее, экономических последствий от роста цен на энергоносители, снижения потребительского спроса, а также промышленного выпуска из-за перебоев поставок производственных ресурсов и их удорожания. В то же время для Италии прогноз улучшен в связи с более быстрым восстановлением туристической отрасли.

Среди развивающихся стран G20 МВФ улучшил прогноз по росту ВВП на 2022 г. для Бразилии, Мексики и Южной Африки, что объясняется повышением цен на топливно-энергетические ресурсы и цветные металлы. Однако был понижен прогноз роста ВВП для Индии, что связано со снижением ее экспорта, а также повышением ключевой ставки резервного банка Индии [1].

В базовом сценарии МВФ отмечают следующие риски (реализация каждого из которых приведет к замедлению экономической динамики в отдельных странах и в мире в целом): (1) приостановка поставок природного газа из России в еврозону<sup>1</sup>; (2) более высокий темп роста цен<sup>2</sup> вследствие

1 В июне 2022 г. снижение поставок природного газа из России в страны ЕС составило 40% по сравнению с июнем 2021 г.

2 МВФ ожидает замедления инфляции и возвращения ее к допандемийному уровню к концу 2024 г.

повышения инфляционных ожиданий, а также уровня безработицы, что приведет к стагфляции; (3) долговой кризис в секторе недвижимости, а также вспышки коронавируса и продление локдаунов в Китае; (4) дефолты развивающихся стран и кризисы на мировых финансовых рынках вследствие нормализации денежно-кредитной политики развитых стран; (5) социальная нестабильность в развивающихся странах из-за роста цен на продовольственные товары и энергоносители; (6) фрагментация мировой экономики на отдельные блоки стран со специфическими платежными системами и резервными валютами, а также технологическими стандартами [1].

**Прогноз Европейской комиссии. Дата публикации: 14 июля 2022 г.**

Таблица 2

Темпы прироста реального ВВП (% к предыдущему году)

Страна	Факт	Прогноз от 14.07.2022	Отклонение от прогноза 16.05.2022	Прогноз от 14.07.2022	Отклонение от прогноза 16.05.2022
	2021	2022	2022	2023	2023
<b>Еврозона</b>	<b>5,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,9</b>
Германия	2,9	1,4	-0,2	1,3	-1,1
Испания	5,1	4,0	0,0	2,1	-1,3
Италия	6,6	2,9	+0,5	0,9	-1,0
Франция	6,8	2,4	-0,7	1,4	-0,4

Источник: European Commission [2].

В обновленном отчете Европейская комиссия (ЕК) (табл. 2) незначительно понизила прогноз роста ВВП большинства стран еврозоны в 2022 г. и существенно ухудшила перспективы роста на 2023 г. В отчете ЕК выделяются следующие факторы пересмотра прогноза для европейских стран из числа G20: Германия – снижение экспорта, а также поставок природного газа из России; Испания и Франция – снижение заработных плат и покупательной способности домашних хозяйств. Однако Европейская комиссия улучшила прогноза по росту ВВП Италии на 2022 г. в связи с улучшением ситуации в строительстве и туризме. Европейская комиссия и МВФ едины во мнении по поводу того, что основными рисками являются: усугубление военного конфликта на Украине; нормализация денежно-кредитной политики; вспышки коронавируса [2].

Таблица 3

Прогноз инфляции (% , декабрь к декабрю предыдущего года)

Страна	Факт	Прогноз от 14.07.2022	Отклонение от прогноза 16.05.2022	Прогноз от 14.07.2022	Отклонение от прогноза 16.05.2022
	2021	2022	2022	2023	2023
<b>Еврозона</b>	<b>2,6</b>	<b>7,6</b>	<b>+1,5</b>	<b>4,0</b>	<b>+1,3</b>
Германия	3,2	7,9	+1,4	4,8	+1,7
Испания	3,0	8,1	+1,8	4,3	+2,5
Италия	1,9	7,4	+1,5	3,4	+1,1
Франция	2,1	5,9	+1,0	4,1	+1,0

Источник: European Commission [2].

## Развитие мировой экономики: ухудшение прогнозов

Европейская комиссия повысила прогноз инфляции на 2022–2023 гг. по всем странам еврозоны не менее чем на 1 п.п. (табл. 3). Отмечается, что ускорение инфляции связано с ростом цен на сырьевые товары и обесцениванием обменного курса евро к доллару. Европейская комиссия подчеркивает, что, помимо военной операции на Украине, рост цен на природный газ<sup>1</sup> в странах еврозоны связан с перебоями поставок сжиженного природного газа из США, а также проблемами эксплуатации атомных электростанций во Франции. В свою очередь рост цен на продовольственные товары в Италии связан с засухой в ее северных регионах, а в Германии рост минимальной ставки заработной платы в конце 2022 г., по мнению ЕК, приведет к повышению цен на услуги [2].

Европейская комиссия считает, что к рискам роста инфляции в странах еврозоны следует отнести: (1) снижение поставок энергоносителей, что повысит их цены; (2) засуху в ее южных регионах, что повысит цены на продовольственные товары; (3) локдауны в Китае, что приведет к перебоям поставок непродовольственных товаров [2].

### **Прогноз Азиатского банка развития. Дата публикации: 21 июля 2022 г.**

В обновленном прогнозе Азиатский банк развития (АБР) (табл. 4) также ухудшил прогноз экономического роста крупнейших мировых экономик. Замедление темпов роста ВВП Китая в 2022 г. связано со снижением потребительского спроса, а также с проблемами в строительном секторе. Однако в докладе АБР отмечается, что возможно улучшение перспектив развития китайской экономики в 2022–2023 гг. за счет роста инфраструктурных инвестиций и кредитования.

Таблица 4

Темпы прироста реального ВВП (% к предыдущему году)

Страна	Факт	Прогноз от	Отклонение	Прогноз от	Отклонение
		21.07.2022	от прогноза	21.07.2022	от прогноза
	2021	2022	06.04.2022	2023	06.04.2022
<b>США</b>	<b>5,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,6</b>
<b>Еврозона</b>	<b>5,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,9</b>
Южная Корея	4,0	2,6	-0,4	2,6	0,0
Япония	1,7	1,8	-0,9	2,1	+0,3
<b>Китай</b>	<b>8,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>
Индия	8,7	7,2	-0,3	7,8	-0,2
Индонезия	3,7	5,2	+0,2	5,3	+0,1
<b>Развитые страны</b>	<b>5,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,6</b>

Источник: Asian Development Outlook [3].

Азиатский банк развития отмечает, что к экономическим последствиям локдаунов в Шанхае следует отнести дефицит поставок в Японию и Южную Корею, что привело к снижению объема их экспорта. Азиатский банк развития понизил прогноз роста ВВП для Индии на 2022 г., что объясняется более высокой, чем ожидалось инфляцией, снижением покупательной способности домохозяйств и ужесточением монетарной политики. Тем не менее правительство Индии попытается восстановить потребительский спрос

1 В июне 2022 г. цена на газ в странах еврозоны выросла в шесть раз по сравнению с соответствующим месяцем предыдущего года.

с помощью субсидий на сельскохозяйственные удобрения и природный газ, а также продовольствие.

АБР улучшил прогноз роста ВВП Индонезии на 2022 г., что связано с повышением экспорта сырьевых товаров, внутреннего спроса вследствие роста доходов, числа рабочих мест, а также кредитования. Азиатский банк развития разделяет мнение МВФ по поводу того, что замедление роста ВВП США и еврозоны связано с ужесточением политики ФРС и ЕЦБ [3].

В обновленном прогнозе Азиатский банк развития (*табл. 5*) прогнозирует ускорение инфляции в азиатских странах, что связано с ростом цен на сырьевые товары и восстановлением потребительского спроса [3].

Таблица 5

Прогноз инфляции (% , декабрь к декабрю предыдущего года)

Страна	Факт	Прогноз от 21.07.2022	Отклонение от прогноза 06.04.2022	Прогноз от 21.07.2022	Отклонение от прогноза 06.04.2022
	2021	2022	2022	2023	2023
Южная Корея	2,5	4,5	+1,3	3,0	+1,0
<b>Китай</b>	0,9	2,1	-0,2	2,0	0,0
Индия	5,5	6,7	+0,9	5,8	+0,8
Индонезия	1,6	4,0	+0,4	3,3	+0,3

Источник: Asian Development Outlook [3].

### Монетарные и фискальные меры экономической политики

В июле заседания по монетарной политике провели центральные банки 11 стран G20 из 15, таргетирующих инфляцию. Из них 4 страны оставили ставку без изменений (Народный банк Китая, Банки Японии, Индонезии и Турции), 6 повысили (ФРС, ЕЦБ, Банки Канады, Южной Кореи и Резервные банки Австралии и ЮАР) и только Банк России снизил ключевую ставку сразу на 150 б.п. до 8,0%, что стало неожиданностью для аналитиков, которые преимущественно ожидали снижения на 50 б.п. (*табл. 6*).

Среди центральных банков развитых стран, проводивших заседания в июле, только Банк Японии сохранил сверхмягкую денежно-кредитную политику, несмотря на то что инфляция в стране третий месяц подряд превышает целевой ориентир в 2%. Решения о неизменности ставок монетарных властей Японии и развивающихся стран (Китай, Индонезия) вызваны необходимостью стимулировать экономический рост в условиях эскалации геополитических проблем, повышенной неопределенности на мировых финансовых рынках, высоких цен на продовольственные и сырьевые товары, усугубляющихся сбоями в цепочках поставок, ослабления мировой экономической активности и растущего риска стагфляции в ряде стран [4; 5; 6; 7].

Большинство центральных банков развитых стран G20, проводивших заседания в июле (ФРС, ЕЦБ, Банки Канады, Южной Кореи и Резервный банк Австралии), продолжили ужесточение монетарной политики. В своих пресс-релизах монетарные власти подчеркивают, что ускорение инфляции может продолжаться дольше, чем предполагалось ранее. Причины: рост цен на энергоносители; дисбаланс между спросом и предложением и жесткостью рынка труда. ФРС второе заседание подряд повышает ставку на 75 б.п., целевой диапазон ставки по федеральным фондам уже составляет 2,25–2,5% [8]. Банк Канады увеличил ключевую ставку сразу на 100 б.п., что стало самым значительным повышением с августа 1998 г. (*табл. 9*) [9].



## Развитие мировой экономики: ухудшение прогнозов

Таблица 6

### Монетарная политика в странах G20

Страны G20	Апрель	Май	Июнь	Июль	Цель по инфляции	Текущая инфляция июнь 2022, % г/г	
<b>Развитые</b>	Ставка монетарной политики, %						
США	0,50	1,00	1,75	2,50	2,00	9,10	
Евросона	0,00	0,00	0,00	0,50	2,00	8,60	
Австралия	0,10	0,35	0,85	1,35	2,0-3,0	6,10	
Великобритания	0,75	1,00	1,25	1,25	2,00	9,40	
Канада	1,00	1,00	1,50	2,50	2,0 (+/-1,0)	8,10	
Южная Корея	1,50	1,75	1,75	2,25	2,00	6,00	
Япония	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	2,00	2,40	
<b>Развивающиеся</b>	Ставка монетарной политики, %						
Китай	3,70	3,70	3,70	3,70	3,00	2,50	
Индия	4,00	4,40	4,90	4,90	4,0 (+/- 2,0)	7,01	
Бразилия	11,75	12,75	13,25	13,25	3,75 (+/- 1,5)	11,89	
Россия	14,00	11,00	9,50	8,00	4,00	15,90	
Аргентина	Таргетирует денежную базу						64,00
Индонезия	3,50	3,50	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	4,35	
Мексика	6,50	7,00	7,75	7,75	3,0 (+/- 1,0)	7,99	
Саудовская Аравия	Привязка к доллару						2,30
Турция	14,00	14,00	14,00	14,00	5,0 (+/- 2,0)	78,62	
ЮАР	4,25	4,75	4,75	5,50	3,00-6,00	7,40	

**Примечание.** Курсивом отмечены банки, не проводившие заседания в рассматриваемый месяц.  
 Источник: Составлено авторами на основе данных официальных сайтов центральных банков.

В июле ЕЦБ завершил чистую покупку активов в рамках программы APP и впервые за 11 лет повысил ключевую ставку сразу на 50 б.п. Регулятор сделал более серьезный шаг к нормализации денежно-кредитной политики, чем было заявлено на его предыдущем заседании (ужесточение монетарной политики планировалось начать с повышения процентной ставки на 0,25 п.п. в июле). В то же время ЕЦБ активизировал усилия по разработке новых мер и инструментов для преодоления растущей неопределенности на финансовых рынках. Результатом стало появление инструмента Transmission Protection Instrument (TPI), предназначенного для стабилизации долгового сегмента финансового рынка. В рамках применения инструмента TPI ЕЦБ будет осуществлять на вторичном рынке покупку государственных ценных бумаг (со сроком погашения 1-10 лет), выпущенных в странах с ухудшающимися условиями финансирования, не связанными с фундаментальными факторами в этих странах. Масштабы покупок будут зависеть от серьезности рисков, связанных с эффективностью трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в еврозоне (табл. 9) [10].

Среди центральных банков развивающихся стран G20, таргетирующих инфляцию, меры по ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП) предпринял только Южно-Африканский резервный банк. Регулятор повысил учетную ставку на 75 б.п., что является самым резким увеличением за последние десять лет [11].

Банк России продолжил снижение ключевой ставки, установив ее на уровне 8,0%. Решение ЦБ РФ обусловлено значительным замедлением

годовой инфляции в апреле-июне, а также сдержанной динамикой потребительского спроса и снижением инфляционных ожиданий населения и бизнеса (табл. 9) [12]. В условиях роста структурного профицита ликвидности, нормализации ситуации на финансовом рынке, а также в целях сохранения тенденции девальютизации балансов кредитных организаций Банк России также принял решение повысить нормативы обязательных резервов на 1 п.п., начиная с августа [13].

В части бюджетной политики по итогам I квартала 2022 г. наблюдалось сокращение бюджетного дефицита (ужесточение бюджетной политики) в большинстве развитых стран G20 (табл. 7). Подобная ситуация связана главным образом с улучшением эпидемической обстановки в мире и сокращением расходов правительств на преодоление последствий пандемии, социальные выплаты населению, финансирование медицинских исследований и закупку вакцин. В то же время у подавляющего числа развивающихся стран (Китая, Индии, Бразилии и Турции) в I квартале 2022 г. наблюдалось увеличение бюджетного дефицита, что связано с ростом социальных расходов бюджета.

Таблица 7

Дефицит бюджетной системы (за последние четыре квартала), % ВВП

Страны G20	I квартал 2021	II квартал 2021	III квартал 2021	IV квартал 2021	I квартал 2022
<b>Развитые страны</b>					
США	18,8	15,1	13,0	11,7	7,9
Еврозона	8,1	6,8	6,1	5,1	4,0
Австралия	14,2	9,5	7,0	5,2	4,3
Великобритания	16,5	13,0	11,2	9,7	8,2
Канада	13,3	9,0	6,3	4,7	3,6
Южная Корея	24,1	18,1	10,6	13,3	13,1
<b>Развивающиеся страны</b>					
Китай	2,3	1,9	1,4	2,2	2,5
Индия	9,2	6,8	6,5	6,2	6,7
Бразилия	11,0	6,5	3,5	2,0	2,5
Россия	3,9	1,7	-0,1	-0,8	-2,1
Турция	3,0	1,7	1,6	1,2	2,2
ЮАР	9,8	7,5	6,3	5,4	5,1

**Примечание.** Знак «-» означает профицит.

**Источник:** Составлено авторами на основе данных МВФ, Федерального резервного банка Сент-Луиса, официальных сайтов центральных банков и государственных статистических служб.

Совокупный государственный долг большинства стран G20 продолжает снижаться (в процентах ВВП) после пандемии коронавируса, когда одним из источников финансирования социальных выплат стали заемные средства (табл. 8). Происходит это как за счет роста физического объема ВВП, так и ускорившегося роста цен. Исключение составляет Турция, рост государственного долга которой связан с заимствованиями правительства, осуществляемыми для покрытия растущего дефицита бюджета (табл. 7). Также последние два квартала наблюдается существенный рост внешнего долга местных органов власти Турции.

## Развитие мировой экономики: ухудшение прогнозов

Таблица 8

Государственный долг (внутренний и внешний), % ВВП

Страны G20	I квартал 2021	II квартал 2021	III квартал 2021	IV квартал 2021	I квартал 2022
<b>Развитые страны</b>					
США	161,9	155,3	152,6	150,3	150,4
Еврозона	100,0	98,2	97,6	95,7	95,6
Австралия	91,1	86,9	87,3	86,0	84,5
Великобритания	171,9	168,8	168,4	168,0	162,9
Канада	135,6	133,1	132,5	131,2	130,2
Япония	259,0	157,4	258,1	259,1	241,9
<b>Развивающиеся страны</b>					
Бразилия	87,4	83,0	82,3	80,3	79,1
Мексика	45,3	42,6	43,3	43,2	43,8
Турция	40,3	38,4	37,7	42,0	42,6

Источник: Составлено авторами на основе данных ОЭСР, официальных сайтов центральных банков и государственных статистических служб.

Таблица 9

Меры монетарной политики стран G20

Страна	Ставка ДКП, %		Инфляция, % г/г		Содержание	Источ-ник
	июнь	июль	цель	факт		
США	1,75	2,50	2,00	9,10	ФРС повысила ставку по федеральным фондам на 75 б.п. до 2,25–2,5% годовых и отметила, что целесообразным будет дальнейшее увеличение целевого диапазона. Также регулятор продолжил запущенное месяцем ранее сокращение активов на балансе гособлигаций, долговых обязательств государственных структур и обеспеченных ипотекой долговых бумаг.	[8]
Еврозона	0,00	0,50	2,00	8,60	ЕЦБ повысил базовую процентную ставку по кредитам на 50 б.п. до 0,5%, по депозитам – до 0%, по маржинальным кредитам – до 0,75%. Чистый выкуп активов по программе APP в июле завершился. Реинвестирование поступлений от погашаемых облигаций в рамках программы REPP, завершённой в марте, продолжится до конца 2024 г. ЕЦБ запустил новую программу выкупа облигаций Transmission Protection Instrument (TPI), предназначенную для выравнивания доходностей государственных облигаций стран еврозоны.	[17]
Австралия	0,85	1,35	2,0–3,0	5,10*	Резервный банк Австралии третий месяц подряд повышает целевую процентную ставку на 50 б.п. Регулятор ожидает возвращения инфляции к целевому диапазону в 2023 г.	[18]
Канада	1,50	2,50	2,0 (+/- 1,0)	8,10	Банк Канады повысил ставку на 100 б.п. до 2,5% годовых и планирует дальнейшее ужесточение ДКП для сдерживания рекордной за последние 39 лет инфляции. Это стало самым большим единовременным повышением ставки с августа 1998 г. Регулятор по-прежнему продолжает придерживаться политики количественного ужесточения (QT).	[9]
Южная Корея	1,75	2,25	2,00	6,00	Банк Кореи повысил ставку семидневного РЕПО на 50 б.п. до 2,25%. Темп подъема ключевой ставки стал максимальным с 1999 г., когда регулятор перешел к режиму инфляционного таргетирования.	[19]
Япония	-0,10	-0,10	2,00	2,40	Банк Японии сохранил ставку на уровне -0,1% годовых и продолжил таргетировать доходность 10-летних гособлигаций на уровне 0%. ЦБ сохранил ежегодный объем выкупа бумаг биржевых инвестиционных фондов (ETF) на уровне 12 трлн иен, активов инвестиционных трастов недвижимости (J-REIT) – 180 млрд иен, коммерческих бумаг – 3 трлн иен, корпоративных облигаций – 2 трлн иен. Программа выкупа гособлигаций остается неограниченной. Прогноз инфляции на 2022 г. повышен с 1,9 до 2,3%.	[7]
Китай	3,70	3,70	3,00	2,50	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 – 4,45%.	[4]
Россия	9,50	8,00	4,00	15,90	Банк России снизил ключевую ставку на 150 б.п. до 8% годовых на фоне замедления годовой инфляции в стране. Регулятор ожидает снижения инфляции до 12,0–15,0% к концу 2022 г. и её возвращения к целевому уровню к 2024 г.	[12]
Индонезия	3,50	3,50	3,0 (+/- 1,0)	4,35	Банк Индонезии сохранил ставку 7-дневного обратного РЕПО на уровне 3,50%, ставку по депозитам – на уровне 2,75% (DF), ставку среднесрочного кредитования (LF) – 4,25% годовых.	[5]
Турция	14,00	14,00	3,0–7,0	78,62	Банк Турции сохранил ставку на уровне 14% годовых.	[6]
ЮАР	4,75	5,50	3,0–6,0	7,40	Резервный банк ЮАР повысил учетную ставку на 75 б.п. до 5,5% годовых. Регулятор ожидает снижения инфляции до 6,5% годовых к концу 2022 г.	[11]

\* за I квартал из-за квартальной частотности сбора данных.

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

## Развитие мировой экономики: ухудшение прогнозов

### Источники

1. IMF, «World Economic Outlook. Update: Gloomy and More Uncertain,» July 2022. Электронный ресурс. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022> (дата обращения: 27.07.2022).
2. Commission E. European Economic Forecast Summer 2022 // Institutional Paper. Электронный ресурс. URL: [https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/summer-2022-economic-forecast-russias-war-worsens-outlook\\_en](https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/summer-2022-economic-forecast-russias-war-worsens-outlook_en). July (дата обращения: 25.07.2022). No. 183.
3. Asian Development Bank. Asian Development Outlook: Recovery Faces Diverse Challenges // Электронный ресурс. URL: <https://www.adb.org/publications/ado-supplement-july-2022> (дата обращения: 25.07.2022). July 2022.
4. Announcement on Loan Prime Rate (July 20, 2022) // The People's Bank of China. 2022. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688335/3883798/4611463/index.html> (дата обращения: 20.07.2022).
5. BI 7-Day Reserve Repo Rate Held at 3.50%: Synergy Maintaining Stability and Strengthening Recovery // Bank Indonesia. 2022. URL: [https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp\\_2419522.aspx](https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2419522.aspx) (дата обращения: 21.07.2022).
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/ANO2022-32> (дата обращения: 21.07.2022).
7. July 21, 2022 Statement on Monetary Policy // Bank of Japan. 2022. URL: [https://www.boj.or.jp/en/announcements/release\\_2022/k220721a.pdf](https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/k220721a.pdf) (дата обращения: 21.07.2022).
8. Federal Reserve issues FOMC statement // Board of Governors of the Federal Reserve System. 2022. URL: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20220727a.htm> (дата обращения: 27.07.2022).
9. Bank of Canada increases policy interest rate by 100 basis points, continues quantitative tightening // Bank of Canada. 2022. URL: <https://www.bankofcanada.ca/2022/07/fad-press-release-2022-07-13/> (дата обращения: 13.07.2022).
10. The Transmission Protection Instrument // European Central Bank. 2022. URL: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr220721~973e6e7273.en.html> (дата обращения: 21.07.2022).
11. Statement of the Monetary Policy Committee July 2022 // The South African Reserve Bank. 2022. URL: <https://www.resbank.co.za/en/home/publications/publication-detail-pages/statements/monetary-policy-statements/2022/Statement-of-the-Monetary-Policy-Committee-July-2022> (дата обращения: 21.07.2022).
12. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 150 б.п., до 8,00% годовых // Банк России. 2022. URL: [https://cbr.ru/press/pr/?file=22072022\\_133000Key.htm](https://cbr.ru/press/pr/?file=22072022_133000Key.htm) (дата обращения: 22.07.2022).
13. Банк России повышает с августа нормативы обязательных резервов // Банк России. 2022. URL: [https://www.cbr.ru/press/pr/?file=25072022\\_195944DKP22072022\\_170353.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=25072022_195944DKP22072022_170353.htm) (дата обращения: 28.07.2022).
14. Минфин предложил закупать валюту на доходы от продажи нефти по цене свыше \$60 за баррель // Ведомости. 2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/07/18/931917-minfin-zakupat-valyutu> (дата обращения: 18.07.2022).
15. Рубль упал к доллару и евро по итогам понедельника в ожидании решения ФРС по ставке // Интерфакс. 2022. URL: <https://www.interfax.ru/business/853790> (дата обращения: 25.07.2022).
16. 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](https://www.cbr.ru/currency_base/daily?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=30.04.2022) (дата обращения: 30.07.2022).
17. Monetary policy decisions // European Central Bank. 2022. URL: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.mp220721~53e5bdd317.en.html> (дата обращения: 21.07.2022).
18. Statement by Philip Lowe, Governor: Monetary Policy Decision // Reserve Bank of Australia. 2022. URL: <https://www.rba.gov.au/media-releases/2022/mr-22-20.html> (дата обращения: 05.07.2022).
19. Monetary Policy Decision (July 13, 2022) // Bank of Korea. 2022. URL: <https://www.bok.or.kr/eng/bbs/E0000634/view.do?nttlId=10071641&menuNo=400069> (дата обращения: 13.07.2022).

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИЯ В ИЮЛЕ 2022 ГОДА

**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 научно-исследовательского Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС

*Банк России по итогам заседания 22 июля снизил ключевую ставку сразу на 150 б.п. до 8% годовых, при этом большинство аналитиков ожидали снижение ставки на 50 б.п. Решение обусловлено замедлением текущей инфляции, снижением инфляционных ожиданий населения и бизнеса, а также слабым потребительским спросом. Банк России ужесточил сигнал о дальнейшей динамике ключевой ставки по сравнению с прошлым пресс-релизом, однако он по-прежнему остается достаточно мягким, что указывает на продолжение цикла смягчения монетарной политики во втором полугодии текущего года. Обновленный диапазон среднего значения ключевой ставки на 2022 г. допускает ее снижение к концу года до 6,5%.*

22 июля 2022 г. совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку на 150 б.п. до 8% годовых, что на 50 б.п. ниже, чем в конце декабря 2021 г. Таким образом, начиная с апреля ключевая ставка уже снижена на 12 п.п. с рекордного уровня в 20%, установленного на внеочередном заседании 28 февраля. Банк России изменил ключевую ставку значительно больше, чем ожидали аналитики (консенсус-прогноз предполагал снижение на 50 б.п. до 9%<sup>1</sup>), что привело к росту цен облигаций на рынке внутреннего государственного долга и сдвигу вниз кривой доходности на 15–30 б.п.

Принятое решение обусловлено замедлением текущей и прогнозируемой инфляции (прогноз инфляции на конец 2022 г. снижен до 12–15%, а также существенно понижен прогноз по средней инфляции на 2023 г. до 4,3–7,5% по сравнению с 6,8–10,4% по итогам апрельского заседания Банка России), уменьшением потребительского спроса и инфляционных ожиданий. Банк России ужесточил сигнал о дальнейшей динамике ключевой ставки по сравнению с прошлым пресс-релизом, однако сигнал остался умеренно мягким, что позволяет ожидать продолжения цикла смягчения монетарной политики во втором полугодии 2022 г. Обновленный диапазон среднего значения ключевой ставки в 2022 г. (10,5–10,8%) допускает ее понижение до 6,5% к концу года.

Банк России улучшил прогноз по динамике ВВП на текущий год (теперь предполагается спад на 6–4% вместо падения на 10–8%, прогнозируемого

1 URL: <https://www.interfax.ru/business/853153>

в апреле), отметив, что снижение деловой активности происходит медленнее, чем предполагалось ранее. Однако прогноз по росту ВВП на 2023 г. был ухудшен на 1 п.п. (теперь прогнозируется падение на 1–4%). Основной вклад в снижение ВВП текущего года внесет падение потребительского спроса и экспорта, а в 2023 г. спад валового внутреннего продукта будет обусловлен сокращением инвестиционного спроса и продолжающимся сжатием экспорта.

По сравнению с апрельским прогнозом среднее значение инфляции на 2023 г. понижено на 2,5–2,9 п.п. (с 6,8–10,4 до 4,3–7,5%), а диапазон ключевой ставки на 2023 г. пересмотрен вниз на 2,5 п.п. (с 9–11 до 6,5–8,5%). Таким образом, ожидаемый регулятором в следующем году уровень реальных ставок процента в среднем стал выше. Однако, несмотря на это, Банк России по-прежнему прогнозирует возвращение инфляции к цели не ранее 2024 г.

В части показателей денежно-кредитной сферы Банк России повысил прогноз по росту денежного агрегата М2 в 2022 г. на 2 п.п. до 12–17%. Верхняя граница прогнозного диапазона близка к годовым темпам роста денежной массы в национальном определении, наблюдавшимся в апреле-мае (15,7–16,6%) (рис. 1). Основной вклад в прирост денежной массы (по компонентам) обеспечил рост срочных депозитов населения и организаций, обусловленный привлекательными процентными ставками. При этом динамика менее доходных денежных агрегатов М1 и М0 носила ярко выраженный нисходящий характер. На стороне источников формирования денежной массы в апреле-мае наблюдались снижение требований к населению (суммарно за два месяца на 281 млрд руб.), а также замедление роста требований к другим финансовым и нефинансовым организациям (на 2,2 трлн руб., что отчасти объясняется укреплением рубля, так как некоторые требования номинированы в иностранной валюте). Сжатие кредита экономике стало одним из факторов более агрессивного, чем ожидали рыночные аналитики, снижения ключевой ставки в июле. Несмотря на это, Банк России существенно улучшил прогноз по росту требований банковской системы к организациям и населению по сравнению с апрельским прогнозом. Таким образом, можно ожидать оживления кредитования во втором полугодии, о чем свидетельствуют оперативные данные за июнь и начало июля<sup>1</sup>.

По итогам июня 2022 г. инфляция в России за предыдущие 12 месяцев снизилась до 15,9% (после многолетнего максимума в 17,8% в апреле 2022 г.). При этом в июне было зафиксировано снижение общего уровня потребительских цен на 0,35% (рис. 2). Ранее дефляция в российской экономике по итогам июня никогда не фиксировалась. С устранением сезонности<sup>2</sup> потребительская инфляция в июне была на уровне 0,04% месяц к месяцу, или 0,4% в аннуализированном представлении<sup>3</sup>. При этом базовая инфляция по итогам июня осталась положительной, составив 0,18% м/м.

Следовательно, основной причиной замедления общей инфляции является динамика цен на регулируемые и волатильные компоненты (практически 10%-ное снижение цен на плодоовощную продукцию; дешевеющий уже 4 месяца подряд бензин; околонулевая динамика цен на коммунальные услуги). Об этом же свидетельствует расширяющийся спред между общей

1 URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=13973>

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

3 Инфляция за месяц, возведенная в степень 12.

## Мониторинг экономической ситуации в России

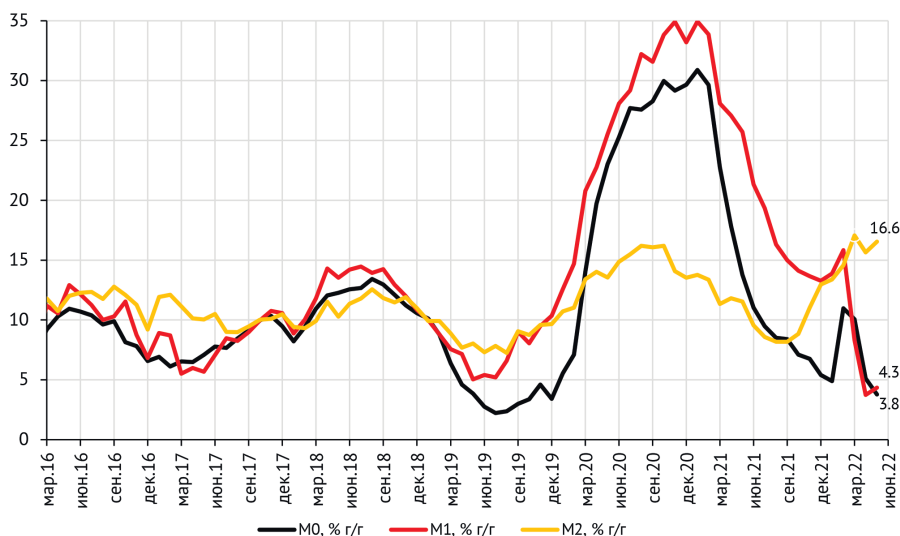


Рис. 1. Динамика денежных агрегатов за предыдущие 12 месяцев

Источник: Банк России.

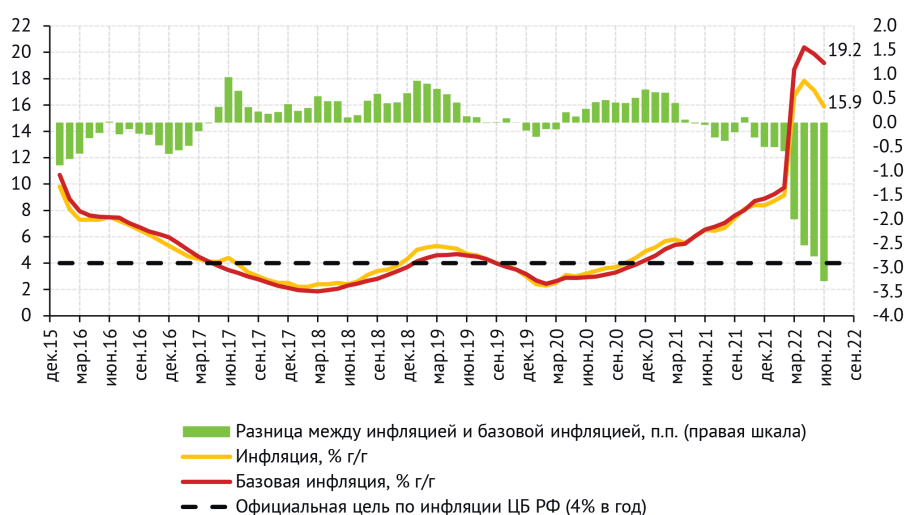


Рис. 2. Динамика общей и базовой инфляции, %

Источник: Росстат.

и базовой инфляцией, измеренный в годовом выражении (рис. 2). В июне базовая инфляция<sup>1</sup> снизилась лишь до 19,2% г/г (после многолетнего максимума 20,4% г/г в апреле).

Одним из факторов замедления инфляции во II квартале 2022 г. стало укрепление рубля и перенос его в цены (во II квартале номинальный эффективный валютный курс рубля укрепился на 33,8% относительно I квартала 2022 г., а по итогам первого полугодия 2022 г. был на 8,1% выше, чем в первом полугодии 2021 г.) (рис. 3). Этот фактор продолжит оказывать дезинфляционное влияние в III квартале 2022 г. из-за лаговых эффектов переноса курса в цены.

1 Без учета цен, связанных с сезонными и административными факторами.



## Денежно-кредитная политика и инфляция в июле 2022 года



Рис. 3. Базовая инфляция и динамика курса рубля к доллару, % м/м

Источник: Росстат; ЦБ РФ.

Важным фактором замедления инфляции во II квартале стало падение потребительского спроса (согласно данным Росстата<sup>1</sup>, падение оборота розничной торговли в апреле достигло 9,8% г/г, в мае – 10,1% г/г). Такая динамика потребительской активности ограничивает возможности переноса издержек продавцов в цены готовой продукции.

На замедление инфляции также повлияло снижение инфляционных ожиданий населения, бизнеса и аналитиков. Так, инфляционные ожидания населения на год вперед во II квартале 2022 г. составляли в среднем 12,1%, что на 6,2 п.п. ниже, чем в марте, а в июле снизились до 10,8%, вернувшись к уровням начала 2021 г.<sup>2</sup> Тем не менее ожидания населения относительно будущей динамики цен остаются на повышенном уровне, отклоняясь от диапазона 8–10%, в котором они находились в период низкой инфляции 2018–2019 гг.

Согласно данным мониторинга Банка России, ценовые ожидания предприятий на три месяца вперед в июне снизились до 5,5%, в июле снижение продолжилось до 4,4%, что соответствует уровням середины 2021 г. Профессиональные аналитики в июне также понизили прогноз инфляции на конец 2022 г. с 22 до 17%, а в июле прогноз снизился еще на 2 п.п. до 15%.

Несмотря на значительный вклад макроэкономических факторов, основной детерминантой замедления инфляции в мае-июне 2022 г. стала коррекция цен на товары и услуги после их резкого роста в марте. О продолжении этого процесса свидетельствуют оперативные данные по недельной динамике цен в июле. Так, несмотря на индексацию тарифов ЖКХ, произошедшую в начале июля, Росстат сообщил о том, что за первые 15 дней июля потребительские цены не изменились<sup>3</sup>, а по оценкам Минэкономразвития России, годовая инфляция на 15 июля замедлилась до 15,4%<sup>4</sup>. Вполне возможно, что вслед за снижением потребительских цен в июне последует и июльская дефляция.

1 URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-05-2022.pdf>

2 URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42194/Infl\\_exp\\_22-07.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42194/Infl_exp_22-07.pdf)

3 URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/121\\_20-07-2022.htm](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/121_20-07-2022.htm)

4 URL: <https://economy.gov.ru/material/file/e1ce3e0034c2faed86f0d7600dc732db/20072022.pdf>

По компонентам индекса потребительских цен наибольший вклад в июньскую дефляцию внесли продовольственные товары (примерно -0,42 п.п.), в основном за счет снижения цен на плодоовощную продукцию ввиду хорошего урожая 2022 г. и укрепления рубля.

В непродовольственных товарах по итогам июня также фиксировалась дефляция (вклад в общую дефляцию этой группы -0,15 п.п.). Основной причиной снижения цен в этой категории стало удешевление бытовой техники и электроники, что, по всей видимости, связано со снижением потребительского спроса и укреплением рубля, а также нефтепродуктов, что объясняется функционированием демпферного механизма.

Стоимость услуг в июне выросла (на 0,88%), а их общий вклад в динамику индекса потребительских цен (ИПЦ) составил +0,23 п.п. Основной причиной роста цен в этой категории стало удорожание пассажирского транспорта, гостиниц, услуг зарубежного туризма, санаторно-оздоровительных услуг вследствие начала отпускного сезона и школьных каникул.

Начиная с марта влияние глобальной инфляции на динамику потребительских цен в российской экономике снизилось по причине как функционирования демпферных механизмов на рынках нефтепродуктов и продовольственных товаров, так и разрыва существовавших логистических цепочек, а также укрепления курса рубля.

Начиная с мая годовая инфляция в российской экономике стала замедляться, в отличие от глобальной инфляции, ускорение которой во II квартале 2022 г. продолжилось. В крупнейших развитых и развивающихся странах увеличились темпы роста потребительских цен (рис. 4 и 5). В частности, в США годовая инфляция продолжает ускоряться (несмотря на активное повышение ставки ФРС и начало сокращения баланса с 1 июня) и по итогам июня 2022 г. достигла 9,1%, что является максимальным уровнем с ноября 1981 г. Ускорение годовой инфляции в июне 2022 г. продолжилось и в Великобритании (до 9,4%, что соответствует максимальному уровню с 1982 г.). В июне незначительное замедление годовой инфляции отмечалось в Германии (до 7,6% после 7,9% в мае), однако на общую тенденцию в еврозоне это не повлияло: ускорение продолжилось, а инфляция составила 8,6%, что является наибольшим значением с начала расчета этого показателя. В ответ на это Европейский центральный банк на июньском заседании впервые с 2011 г. повысил ставку монетарной политики, причем сразу на 50 б.п., хотя на предыдущем заседании анонсировал повышение лишь на 25 б.п.

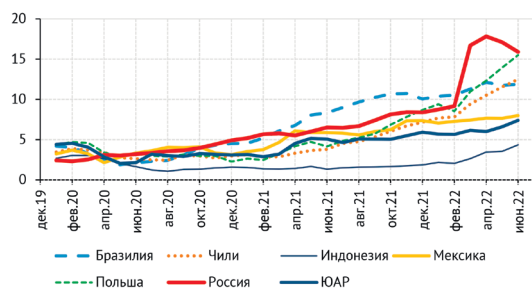


Рис. 4. Инфляция за предыдущие 12 месяцев в развивающихся странах, %

Источник: МВФ.

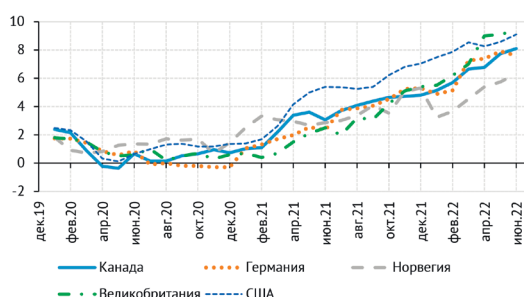


Рис. 5. Инфляция за предыдущие 12 месяцев в развитых странах, %

Источник: МВФ.

## Денежно-кредитная политика и инфляция в июле 2022 года

В развивающихся странах, таких как Бразилия, Чили, Польша, годовая инфляция остается двузначной. При этом ускорение инфляции отмечается и в азиатских странах, в частности в Индонезии.

Однако причины высокой глобальной инфляции постепенно сходят на нет. В частности, с апреля фиксируется снижение мировых цен на продовольствие, с февраля наблюдается уменьшение стоимости контейнерных перевозок. Наряду с нормализацией денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики в развитых странах это может привести к развороту глобальных инфляционных тенденций во втором полугодии 2022 г.

С учетом ценовых тенденций первых недель июля, укрепления во II квартале 2022 г. рубля, снижения мировых цен на продовольствие и транспортировку грузов ожидается дальнейшее замедление годовой инфляции в российской экономике во втором полугодии 2022 г. Согласно нашему уточненному прогнозу, по итогам года инфляция достигнет уровня 12,2%, что соответствует нижней границе обновленного Банком России прогноза инфляции (12–15%).

## ДИНАМИКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА ВО II КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА<sup>1</sup>

**Каукин А.С.**, к.э.н., заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара; заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС;

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

*Во II квартале 2022 г. объем промышленного производства снизился. Медленный рост наблюдался только в добывающем секторе за счет добычи полезных ископаемых (кроме топливно-энергетических) и производств, связанных с предоставлением сервисных услуг в добывающем секторе. Обрабатывающие отрасли начали испытывать действие санкции, наложенных на Россию из-за событий на Украине, что выразилось в сокращении производства из-за падения объемов экспорта, отсутствия необходимых комплектующих и материалов.*

Для корректной интерпретации имеющихся тенденций в отдельных отраслях необходимо проводить декомпозицию их выпуска на составляющие: календарную, сезонную, нерегулярную и трендовую<sup>2</sup>. Содержательный интерес представляет интерпретация последней. Экспертами Института Гайдара была осуществлена очистка рядов индексов всех отраслей промышленного производства за 2003–2021 гг. от сезонной и календарной компонент и выделена трендовая составляющая<sup>3</sup> на основе актуальной статистики, публикуемой Росстатом по индексам производства в промышленных секторах экономики.

1 Авторы выражают благодарность М. Турунцевой и Т. Горшковой за помощь в проведении статистического анализа.

2 Трендовая составляющая – устоявшийся термин. Однако следует отметить, что данная компонента не является «трендом» в строгом смысле, используемом в эконометрике при анализе временных рядов; в данном случае это именно остаток от выделения из ряда календарной, сезонной и нерегулярной составляющих. Трендовую составляющую некорректно применять для прогнозирования временных рядов. Для большинства индексов промпредприятия она нестационарна в уровнях (и стационарна в разностях), однако она может быть использована для интерпретации краткосрочной динамики и ее сопоставления с имевшими место событиями.

3 Выделение трендовой составляющей было осуществлено при помощи пакета Demetra с использованием процедуры X12-ARIMA.

## Динамика промышленного производства во II квартале 2022 года

Результаты обработки ряда для индекса промышленного производства в целом показаны на рис. 1. На рис. 2 представлен результат для агрегированных индексов добывающего и обрабатывающего секторов, а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Для остальных рядов результаты декомпозиции приведены в табл. 1.

По итогам II квартала 2022 г. трендовая составляющая индекса промышленного производства показала спад – в основном из-за санкций, введенных рядом стран после начала спецоперации России на Украине в феврале 2022 г.

Сокращение объемов добычи нефти во II квартале 2022 г. произошло из-за отказа потребителей и трейдеров из ЕС от покупки российской нефти; эмбарго на поставки нефти из России со стороны США и Великобритании; снижения отгрузок нефти морскими путями в марте 2022 г. Последний фактор привел к зеркальному сокращению загрузки добывающих мощностей в апреле 2022 г. Причиной стало исчерпание мощностей портовой инфраструктуры и возможностей хранения в системе «Транснефть», что наложило на отсутствие сформированных альтернативных маршрутов поставок, которые с мая 2022 г. уже начали работать (увеличение экспорта в Индию и Китай) по большей части за счет дисконта в цене на российскую нефть марки Urals к эталонной марке Brent<sup>1</sup>.

Несмотря на увеличение поставок газа в Китай по трубопроводу «Сила Сибири» и активную его закачку в европейские подземные хранилища газа (ПХГ) в апреле 2022 г., объемы экспорта газа из России по итогам II квартала 2022 г. сократились. Этому способствовали как введение новой схемы оплаты за газ (конвертация евро в рубли) для поставок на европейский рынок, так и приостановка в конце мая 2022 г. экспорта в Болгарию, Польшу, Финляндию и Нидерланды из-за отказа этих стран от оплаты по новой схеме (по данным за 2021 г., их доля в экспорте российского газа составляла 11%).

Дополнительным фактором во II квартале 2022 г., ограничивающим экспортные поставки угля на рынок стран АТР, помимо инфраструктурных ограничений на линиях железных дорог Дальнего Востока, стала конкуренция со стороны других грузов, которые после введения санкций были переориентированы на восток.

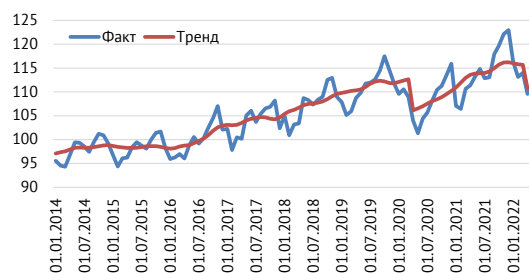


Рис. 1. Динамика индекса промышленного производства в 2014–2022 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источник: Росстат; расчеты авторов.

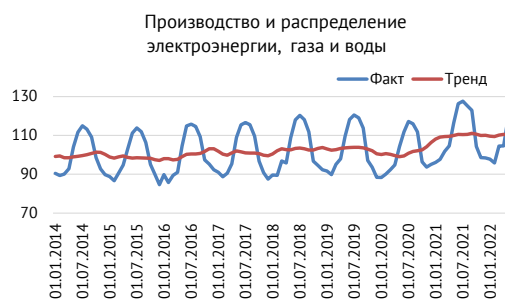
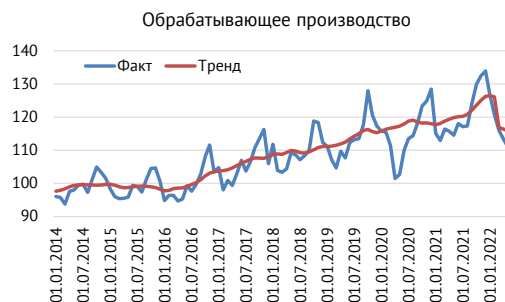


Рис. 2. Динамика индексов производства по отраслям в 2014–2022 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источник: Росстат; расчеты авторов.

1 Малькин В. Россия увеличила добычу и экспорт нефти в мае // Ведомости. 02.06.2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2022/06/02/924946-rossiya-eksport-nefti>

Основной положительный вклад в динамику трендовой составляющей добывающей отрасли внесла добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, за счет роста цен, обусловленного высоким уровнем неопределенности, а также благодаря увеличению внешнего спроса (например, на цветные металлы) в ожидании ввода новых ограничительных мер на экспортные поставки из России. Помимо этого, наблюдался рост объемов производства, связанного с предоставлением сервисных услуг в добывающем секторе. Происходило это несмотря на то, что зарубежные нефтесервисные компании «большой четверки»<sup>1</sup> с марта 2022 г. заявили о своем уходе, приостановке инвестиций и трансляции технологий и оборудования на российские проекты, о перепродаже бизнеса российским собственникам<sup>2</sup>.

Трендовая составляющая обрабатывающего сектора по итогам II квартала 2022 г. показала медленный спад. Сдерживающими факторами роста производства обрабатывающих отраслей стали санкции, из-за которых логистика поставок комплектующих и сырья не успела перестроиться полностью на внутренний рынок или на рынок стран, которые не ввели санкции против России. Доля попавших под ограничения комплектующих зависит от конкретной сферы. Наибольшая импортная зависимость от ЕС и США наблюдается в машинах и оборудовании (40%), лекарствах (34,5%), автомобильной промышленности (28,3%), резиновых и пластмассовых изделиях (24,6%)<sup>3</sup>.

Вслед за промышленными отраслями произошел спад и в других отраслях экономики России: грузоперевозки из-за сокращения экспортных потоков энергоносителей, продуктов химической отрасли и лесных грузов; оптовая и розничная торговля из-за ухода иностранных фирм и сокращения или прекращения действия ряда товарных потоков. Стагнирует строительная отрасль из-за роста цен на стройматериалы и комплектующие.

Ощутимо влияние наложенных санкций на их производственные процессы. Ряд отраслей, в ретроспективной динамике обеспечивавших рост экономики России, в значительной мере зависят от импорта (доля иностранной добавленной стоимости выше 50%), в основном этот импорт из стран, наложивших санкции (ЕС и США). Для поиска альтернативных поставщиков и каналов сбыта требуется некоторое время. Существует риск, что новые партнеры будут поставлять компоненты более низкого качества, поднимут цены из-за отсутствия конкурентов, кроме того, все это опять может привести к зависимости от импорта.

Еще одним риском может стать потенциальный акцент на развитии торговых отношений только с небольшим количеством партнеров (например, только с Китаем). Целесообразным может стать развитие других каналов продаж со странами, рынки которых не отличаются большой емкостью и не считаются традиционными для России, но которые готовы покупать продукцию из России (например, для продукции лесопромышленного комплекса это могут быть страны Ближнего Востока, Персидского залива, Юго-Восточной Азии).

1 Baker Hughes (BHI), Halliburton (HAL), Schlumberger (SLB) и Weatherford International (WFT).

2 Доля иностранных компаний на этом рынке составляет не более 20%. См., например, Будрис А. Нефтесервисные компании прекращают инвестиции в России: что будет с добычей нефти // Forbes. 23.03.2022. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/459711-nefteservisnye-kompanii-prekrasaut-investicii-v-rossii-cto-budet-s-dobycej-nefti>


3 Кокарева М. От автопрома до фармацевтики: насколько российская экономика зависит от импорта // Forbes. 19.04.2022. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/462829-ot-avtoproma-do-farmaceutiki-naskol-ko-rossijskaa-ekonomika-zavisit-ot-importa>

## Динамика промышленного производства во II квартале 2022 года

Таблица 1

### Изменение индекса выпуска по отраслям экономики, %

Название отраслей	Доля в индексе промышленного производства, %	Март 2022 г. к марту 2021 г	Март 2022 г. к декабрю 2021 г.	Изменения последних месяцев
Индекс промышленного производства		97,68	96,17	спад
Добыча полезных ископаемых	34,54	106,13	101,25	медленный рост
Обрабатывающие производства В том числе:	54,91	96,04	98,80	медленный спад
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	16,34	109,21	101,84	рост
текстильное и швейное производство	1,14	99,16	98,12	спад
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	0,27	98,70	97,87	спад
обработка древесины и производство изделий из дерева	2,02	86,18	89,52	спад
целлюлозно-бумажное производство	3,35	78,68	93,24	спад
производство кокса, нефтепродуктов	17,25	100,45	100,11	стагнация
химическое производство	7,56	107,02	100,02	стагнация
производство резиновых и пластмассовых изделий	2,14	95,61	93,07	спад
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	4,02	101,83	99,04	медленный спад
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	17,42	111,13	98,05	спад
производство машин и оборудования	6,97	101,83	95,65	спад
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	6,27	99,82	98,09	спад
производство транспортных средств и оборудования	6,75	100,70	99,62	стагнация
прочие производства	2,42	99,94	94,86	спад
Электроэнергия газ и вода	13,51	98,59	98,93	медленный спад
Оптовая торговля		83,35	83,04	медленный спад
Розничная торговля		90,17	88,49	спад
Грузооборот		96,82	98,44	спад
Строительство		102,83	100,28	стагнация
Объемы платных услуг населению		101,24	99,28	медленный спад

Источник: Росстат; расчеты авторов. 

## МОНИТОРИНГ СИТУАЦИИ НА НЕФТЯНОМ РЫНКЕ ВО II КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА<sup>1</sup>

**Каукин А.С.**, к.э.н., заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара; заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС;

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

*Основную неопределенность на мировом рынке нефти во второй половине 2022 г. будут создавать: формальное завершение сделки ОПЕК+ в сентябре 2022 г., а также возможность и условия ее продления; санкции в отношении экспорта российской нефти и нефтепродуктов, их масштабы и период действия.*

### **Соглашение по корректировке объемов добычи нефти ОПЕК+<sup>2</sup> во II квартале 2022 г.**

На 28-й<sup>3</sup> встрече участников ОПЕК+ в мае 2022 г. было отмечено, что сохраняющиеся фундаментальные показатели рынка нефти и консенсус относительно прогнозов указывают на его сбалансированность, хотя и существенно влияние геополитических факторов и проблем, связанных

- 1 Работа выполнена в рамках государственного задания РАНХиГС (тема «Потенциал трансформации и риски развития сегментов российского энергетического сектора в условиях постепенного вытеснения ископаемых видов топлива возобновляемыми источниками энергии»).
- 2 Увеличение добычи на месторождениях сланцевой нефти в США начиная с 2012 г. и политика сохранения своей доли на рынке странами ОПЕК путем наращивания объемов поставок для компенсации сокращения доходов, а также постепенное повышение энергоэффективности и снижение объемов потребления нефтепродуктов в развитых странах вызвали дисбаланс спроса и предложения на мировом рынке нефти. В результате цена на российскую нефть сорта Urals упала со 107,1 долл./барр. в первом полугодии 2014 г. до 41,9 долл./барр. в 2016 г. Для обеспечения балансировки спроса и предложения на мировом рынке нефти 10 декабря 2016 г. в Вене было подписано соглашение о сокращении добычи нефти сроком на шесть месяцев, начиная с 1 января 2017 г., между странами, входящими в ОПЕК (Саудовская Аравия, Иран, Ирак, Катар, Нигерия, Алжир, Эквадор, Ливия, Габон и Венесуэла), и странами, находящимися вне ОПЕК (Россия, Мексика, Азербайджан, Бруней-Даруссалам, Экваториальная Гвинея, Бахрейн, Малайзия, Оман, Судан, Южный Судан). В соответствии с данным соглашением страны ОПЕК+ обязались сократить свою добычу на 1,8 млн барр./сут., в том числе страны ОПЕК – на 1,2 млн барр./сут., а 11 стран, не входящих в ОПЕК, – на 558 тыс. барр./сут., в том числе Россия – на 300 тыс. барр./сут. В целях дальнейшего сокращения избыточного предложения нефти соглашение несколько раз продлевалось – вплоть до 31 марта 2020 г. Переподписано 12 апреля 2020 г.
- 3 28<sup>th</sup> OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes// OPEC. 05.05.2022. URL: [https://www.opec.org/opec\\_web/en/press\\_room/6845.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6845.htm)



## Мониторинг ситуации на нефтяном рынке во II квартале 2022 года

с пандемией. Решение о наращивании общей добычи на 432 тыс. барр./сут. в месяц с учетом графика было продлено на июнь 2022 г.

На 29-й<sup>1</sup> встрече было решено увеличить добычу на сентябрь 2022 г. Таким образом, добыча в июле скорректирована в сторону увеличения на 648 тыс. барр./сут. в соответствии с графиком, представленным в *табл. 1*. На 30-й<sup>2</sup> встрече, которая состоялась 30 июня 2022 г., данное решение было продлено на август 2022 г.

Таблица 1

Динамика выполнения сделки ОПЕК+ в июне 2022 г. и требуемые объемы суточной добычи в июле-августе 2022 г., млн барр./сут.

Страна	Июнь 2022 г.		Июль 2022 г.	Август 2022 г.
	План	Факт*	План	План
Алжир	1023	1021	1039	1055
Ангола	1480	1182	1502	1525
Конго	315	265	320	325
Гвинея	123	92	125	127
Габон	181	189	183	186
Ирак	4509	4434	4580	4651
Кувейт	2724	2718	2768	2811
Нигерия	1772	1238	1799	1826
Саудовская Аравия	10663	10585	10833	11004
ОАЭ	3075	3083	3127	3179
Азербайджан	696	571	706	717
Бахрейн	199	–	202	205
Бруней	99	–	100	102
Казахстан	1655	–	1680	1706
Малайзия	577	–	585	594
Мексика	1753	–	1753	1753
Оман	855	–	868	881
Россия	10663	–	10833	11004
Судан	73	–	74	75
Южный Судан	126	–	128	130
ОПЕК 10	25864	–	26276	26689
Не-ОПЕК	16694	–	16930	17165
ОПЕК+	42558	–	43206	43854

\*Информация по странам не-ОПЕК публикуется в поквартальной разбивке.  
Источник: MOMR July 2022.

Если каждая из стран-участниц будет следовать утвержденному для нее графику объемов добычи нефти, то к началу сентября 2022 г. сделка, заключенная в мае 2020 г., формально будет выполнена. Основная неопределенность на рынке нефти будет заключаться в том, продолжат ли ее основные участники координировать свои действия и на каких условиях или перейдут к режиму свободной конкуренции. Мощности для быстрого увеличения объемов добычи нефти имеются у Саудовской Аравии и ОАЭ: к началу сентября свободные мощности Саудовской Аравии составят 1,2 млн барр./сут., а у ОАЭ почти 1 млн барр./сут.; потенциал постепенного наращивания

- 1 29<sup>th</sup> OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes// OPEC. 02.06.2022. URL: [https://www.opec.org/opec\\_web/en/press\\_room/6882.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6882.htm)
- 2 230<sup>th</sup> OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting concludes// OPEC. 30.07.2022. URL: [https://www.opec.org/opec\\_web/en/press\\_room/6948.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/6948.htm)

нефтедобычи также есть у Венесуэлы и Ирана, которые при этом находятся под санкциями США, до 2,5 млн барр./сут.; в США максимальный рост добычи оценивается в 0,7–1,0 млн барр./сут., но он может быть ограничен необходимостью погашения накопленных долгов и ожиданиями инвесторов о выплате дивидендов, в то время как наращивание объемов добычи будет связано с дополнительными инвестициями.

### **Санкции, наложенные на российскую нефтяную и нефтеперерабатывающую отрасли**

Шестой пакет<sup>1</sup> санкций был принят Советом ЕС 3 июня 2022 г.<sup>2</sup>, он включает следующие меры, касающиеся нефтяного сектора России:

- с декабря 2022 г. накладывается эмбарго на морские поставки нефти из России, на нефтепродукты – двумя месяцами позднее. Страны ЕС, которые в определенной степени зависят от трубопроводных поставок из России, могут воспользоваться временным исключением и продолжать получать сырую нефть, поставляемую по трубопроводу, пока Совет ЕС не примет иного решения. Из-за особого географического положения для Болгарии была согласована специальная временная отмена до конца 2024 г., которая сможет продолжать импортировать сырую нефть и нефтепродукты морским транспортом. Кроме того, Хорватия сможет до конца 2023 г. импортировать российский вакуумный газойль, необходимый для работы ее НПЗ;
- прекращение предоставления услуг по транспортировке российской нефти европейскими сервисными компаниями. Операторам ЕС будет запрещено страховать и финансировать транспортировку нефти, в частности, по морским маршрутам в третьи страны. Операторы ЕС занимают существенную долю на рынке данных услуг, что создаст дополнительные трудности для России в плане экспорта сырой нефти и нефтепродуктов в остальной мир.

В *табл. 2* представлены основные потребители российской нефти и нефтепродуктов, а также список введенных ими санкций в отношении российской отрасли, добывающей и перерабатывающей нефть. Видно, что основными потребителями, которые наложили санкции на поставки российской нефти и нефтепродуктов, являются ЕС и США. В случае отказа от нефти и нефтепродуктов из России эти объемы необходимо будет компенсировать. Однако потенциал для быстрого наращивания до сентября 2022 г. есть лишь у ОАЭ и Саудовской Аравии, а также у Венесуэлы и Ирана плюс у США за счет сланцевой нефти.

Неопределенность вносят продолжительность действия и дальнейшее ужесточение санкций, а также намерение стран G7 ввести потолок цен на российскую нефть к 5 декабря 2022 г., когда вступят в силу санкции ЕС, запрещающие импорт российской нефти морским путем. Страны G7 планируют привлечь к сотрудничеству Китай и Индию, которые уже покупают российскую нефть со скидкой по сравнению с рыночной ценой и заинтересованы в минимизации своих затрат на импорт нефти, поскольку обеспе-

1 Седьмой пакет санкций, принятый 21 июля 2022 г., не включает меры, связанные с нефтяным сектором России, он касается запрета на покупку, импорт или передачу российского золота и ювелирных украшений.

2 Russia's war on Ukraine: EU adopts sixth package of sanctions against Russia // European Commission. 03.06.2022. URL: [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_22\\_2802](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_22_2802)

коены влиянием на бюджет субсидируемых розничных цен и инфляции<sup>1</sup>. Цены на российскую нефть планируется установить в коридоре от 40 до 60 долл./барр., что выше себестоимости добычи, но ниже текущих рыночных цен (оставляет стимул продолжать добывать, но сокращает доходы России). Таким образом, Россия может оказаться перед трудным выбором между согласием на продажу сырья по низким ценам (и, соответственно, на существенное снижение экспортных доходов), в случае если G7 введет потолок цены на российскую нефть, и необходимостью переориентации поставок нефти на другие направления, которая будет затруднена как введенными санкциями в отношении РФ и рисками вторичных санкций для потенциальных контрагентов, так и необходимостью конкурировать с другими игроками – в конечном итоге эти факторы подразумевают предоставление дисконта и опять же снижение экспортных доходов.

### Международные прогнозы относительно будущей цены на нефть

Согласно прогнозам Международного энергетического агентства (EIA)<sup>2</sup>, цена на нефть марки Brent будет составлять в среднем 101 долл./барр. во втором полугодии 2022 г., а затем упадет до 94 долл./барр. в 2023 г. из-за ожидаемого увеличения мировых запасов нефти к концу 2022 г. На рассматриваемом прогнозном периоде существенную роль в формировании фактических цен на нефть будут играть:

- уже наложенные, а также потенциальные будущие санкции и независимые корпоративные действия относительно российской нефти и нефтепродуктов;
- решения, принятые центральными банками в связи с инфляционными опасениями;
- неопределенность с продолжительностью и соответствием последних целевым показателям добычи ОПЕК+.

По оценкам EIA, потребление нефти и жидкого топлива в мире в 2022 г. составит 99,6 млн барр./сут., что на 2,2 млн барр./сут. больше, чем в 2021 г. В 2023 г. потребление вырастет на 2 млн барр./сут. и составит 101,6 млн барр./сут. По сравнению с январским прогнозом STEO EIA рост сократился (до этого в 2022 г. прогнозировался на 3,6 млн барр./сут.), причинами являются снижение мирового ВВП и связанные с COVID ограничения в Китае в первой половине 2022 г.

Организация прогнозирует, что объемы производства нефти в России упадут в среднем до 10,4 млн барр./сут. к IV кварталу 2022 г. по сравнению с 11,3 млн барр./сут. в I квартале 2022 г., а к концу 2023 г. добыча в России упадет до 9,1 млн барр./сут.

Банк России понизил прогноз цены на нефть российской экспортной марки Urals в 2022 г. до 75 с 65 долл./барр. В 2023 г. регулятор ожидает стоимость нефти на уровне 65 долл./барр., в 2024 г. – 55 долл./барр.<sup>3</sup>

Международный валютный фонд прогнозирует в 2022 г. средние цены на нефть на уровне 107 долл./барр., а в 2023 г. – 93 долл./барр.<sup>4</sup>

1 G7 aim to have price cap on Russian oil in place before Dec 5 // Reuters. 27.07.2022. URL: <https://www.reuters.com/business/energy/g7-aim-have-price-cap-russian-oil-place-before-dec-5-2022-07-27/>

2 Short-term energy outlook. Crude oil prices // EIA. 12.07.2022. URL: <https://www.eia.gov/outlooks/steo/marketreview/crude.php>

3 Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания совета директоров по ключевой ставке // Банк России. 29.04.2022. URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40964/forecast\\_220429.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40964/forecast_220429.pdf)

4 World Economic Outlook Update, 19.04.2022 // IMF. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

Таблица 2

Основные потребители российской нефти и нефтепродуктов и список санкций, которые были введены данными странами

Страна	Импорт нефти из России		Импорт нефтепродуктов из России		Введенные отраслевые санкции
	млн т	%	млн т	%	
Канада	0,0	0,0	0,2	0,2	10 марта 2022 г. – запрет на импорт сырой нефти и некоторых нефтепродуктов из России 23 марта 2022 г. – прекращение финансирования экспортных проектов России и Беларуси канадскими банками 24 марта 2022 г. – введение контроля за товарами и технологиями, экспортируемыми в Россию 7 июня 2022 г. – запрет на оказание канадскими компаниям услуг российским нефтяной, газовой и химической отраслям, включая технические, управленческие, бухгалтерские и рекламные
США	3,7	1,4	22,3	20,9	24 февраля 2022 г. – ограничение доступа России к технологиям и контроль экспорта, где используются ресурсы США (оборудование, программное обеспечение и т.п.) 3 марта 2022 г. – контроль экспорта, предназначенного для российской нефтеперерабатывающей отрасли и других отраслей, поддерживающих военную операцию 8 марта 2022 г. – запрет импорта нефти из России 6 апреля 2022 г. – запрет на инвестирование в российские проекты и оказание любых услуг, связанных с импортом российских товаров
Южная и Центральная Америка	0,4	0,1	1,2	1,1	-
Европа	138,2	53,2	57,5	53,8	30 мая 2022 г. – запрет импорта российской нефти и нефтепродуктов с временным исключением для некоторых направлений по трубопроводному транспорту
СНГ (кроме России)	14,8	5,7	1,0	1,0	-
Средний Восток	0,1	0,0	2,9	2,7	-
Африка	0,1	0,1	3,0	2,8	-
Австралия, Новая Гвинея, Новая Зеландия	0,7	0,3	0,0	0,0	10 марта 2022 г. – запрет на импорт сырой нефти (Австралия) 6 апреля 2022 г. – запрет на экспорт ИКТ-оборудования и двигателей в Россию (Новая Зеландия)
Китай	83,4	32,1	3,0	2,8	-
Индия	2,6	1,0	1,3	1,2	-
Япония	5,1	2,0	1,1	1,0	8 марта 2022 г. – запрет экспорта нефтеперерабатывающего оборудования в Россию
Сингапур	0,2	0,1	3,9	3,7	-
Другие страны АТР	10,6	4,1	9,5	8,9	-
Итого	260,0	100,0	106,8	100,0	-

**Примечание.** «-» – санкции, касающиеся сектора добычи и переработки нефти, не были наложены.

Источник: ПИЕ; European Commission, BP.

## Мониторинг ситуации на нефтяном рынке во II квартале 2022 года

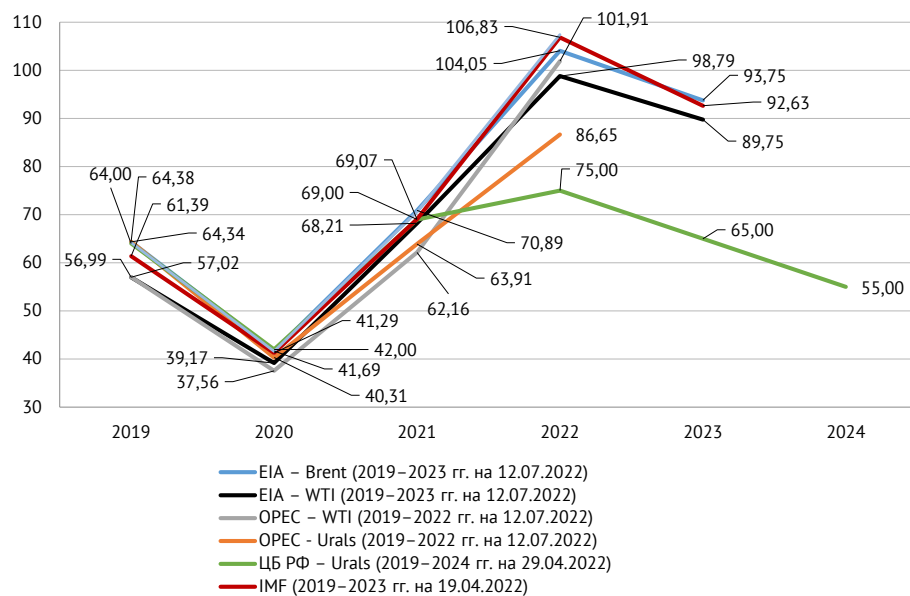
По прогнозу ОПЕК, средние цены на нефть по итогам 2022 г. будут находиться в районе 87 долл./барр. Основную неопределенность в прогноз вносят ситуация с распространением новых вариантов коронавирусной инфекции в Азии и возможность повторного ввода ограничений мобильности населения в условиях стабильного восстановления мировой экономики.

Рост мирового спроса на нефть в 2022 г. остается неизменным по сравнению с оценкой предыдущего месяца на уровне 3,4 млн барр./сут.: спрос на нефть в странах ОЭСР увеличится на 1,8 млн барр./сут.; в странах, не входящих в ОЭСР, рост составит 1,6 млн барр./сут. Общий спрос на нефть в 2022 г. прогнозируется в среднем на уровне 100,3 млн барр./сут. I квартал 2022 г. был пересмотрен в сторону повышения на фоне более высокого, чем ожидалось, спроса на нефть в основных странах-потребителях ОЭСР. Однако в связи с новой волной COVID-19 в Китае, возможностью общемировой рецессии экономики и сохраняющейся геополитической неопределенностью спрос на нефть во II квартале 2022 г. пересмотрен в сторону понижения. Ожидается, что в 2023 г. рост мирового спроса на нефть достигнет 2,7 млн барр./сут. и составит в среднем 103,0 млн барр./сут., при этом в странах ОЭСР рост составит 0,6 млн барр./сут., а в странах, не входящих в ОЭСР, прогноз роста составляет 2,1 млн барр./сут.

Прогнозы международных ведомств по ценам на нефть в 2022–2024 гг. представлены на *рис. 1*.

Таким образом, в конце первого полугодия 2022 г. в качестве основных факторов, влияющих на динамику нефтяных цен можно выделить:

- санкции, наложенные на Россию;
- неопределенность реакции других стран-экспортеров нефти на данную ситуацию и сложившиеся высокие цены на нефть;
- возобновление вспышек COVID-19 в Китае;
- возможная общемировая рецессия экономики.



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

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

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

**Анализ текущей динамики ключевых показателей деятельности  
российского нефтяного сектора**

На рис. 2–4 представлена динамика объемов добычи нефти с учетом газового конденсата в России, внутренних поставок нефти на переработку, объемов экспорта нефти из России в 2020–2022 гг., соответственно. По всем показателям с мая 2020 г. по апрель 2021 г. сохранялась отрицательная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Благодаря действиям соглашения ОПЕК+ и постепенному восстановлению мирового спроса на энергоносители, в том числе за счет замещения природного газа мазутом в европейских странах, значения показателей начали выходить на

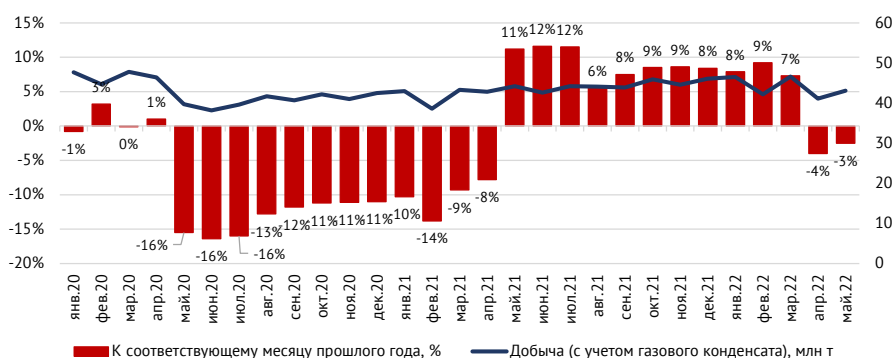


Рис. 2. Динамика добычи нефти с учетом газового конденсата в России в 2020–2022 гг.

Источник: Составлено авторами по данным Минэнерго (Ведомости, апрель-май 2022 г.).



Рис. 3. Динамика поставки нефти на переработку внутри страны в 2020–2022 гг.

Источник: Составлено авторами по данным Минэнерго (Ведомости, апрель-май 2022 г.).

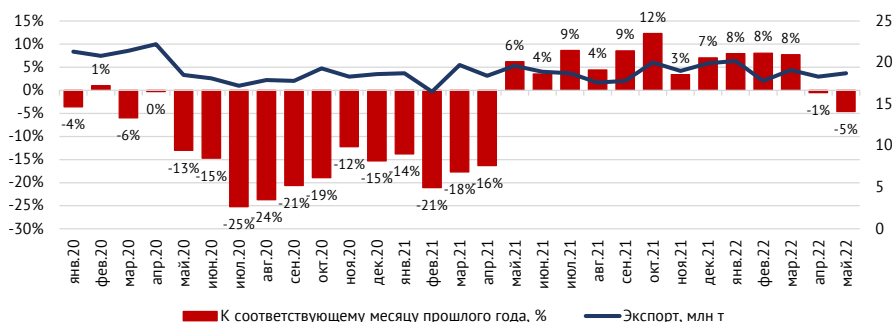


Рис. 4. Динамика экспорта нефти в 2020–2022 гг.

Источник: Составлено авторами по данным Минэнерго (Ведомости, апрель-май 2022 г.).

## Мониторинг ситуации на нефтяном рынке во II квартале 2022 года

допандемийные уровни в III квартале 2021 г. В IV квартале 2021 г. и в I квартале 2022 г. такая динамика сохранялась. Влияние санкций из-за конфликта России и Украины заметно с апреля 2022 г.: добыча нефти начала падать, снизились объемы внутренней переработки и экспорт по сравнению со значениями прошлого года.

Согласно данным ЕИА, Россия выполняет условия сделки ОПЕК+ достаточно близко к отведенной ей квоте<sup>1</sup> (табл. 3).

Таблица 3

### Динамика выполнения Россией сделки ОПЕК+<sup>2</sup>

Период	Объемы добычи нефти, млн барр./сут.	Выполнение сделки ОПЕК+, %
Январь 2022 г.	10,12	90
Февраль 2022 г.	10,23	100
Март 2022 г.	10,33	99
Апрель 2022 г.	10,44	100
Май 2022 г.	10,59	101
Июнь 2022 г.	11,07	104

Источник: IEA, ОПЕК.

На основе прогнозов добычи нефти в России, сделанных ОПЕК, ЕИА и IEA, были рассчитаны прогнозные объемы экспорта сырой нефти из России в 2022 г. и 2023 г. Расчеты предполагали, что объемы внутреннего потребления нефти остаются неизменными. В табл. 4 представлены результаты прогноза: объемы экспорта российской нефти будут снижаться и составят по итогу 2022 г. – 250 млн т (согласно прогнозу ЕИА) и около 240 млн т (согласно прогнозам ОПЕК и IEA), в 2023 г. – от 175 млн т (согласно прогнозу ЕИА) до 232 млн т (согласно прогнозу ОПЕК).

Таблица 4


### Прогноз объемов добычи, внутреннего потребления и экспорта российской нефти

	Источник	2021	2022	2023
Объем добычи нефти, млн т	Минэнерго	523,63	–	–
	ОПЕК MOMR	530,32	521,98	512,15
	EIA STEO	529,34	530,81	455,69
	IEA Oil Market Report	529,34	530,81	–
Объемы внутреннего потребления (считаем постоянными, = 2021 г.), млн т	Минэнерго	225,01	225,01	225,01
Экспорт нефти (разница между добычей и внутренним потреблением), млн т	Минэнерго	280,54	–	–
	ОПЕК MOMR	249,79	241,44	231,62
	EIA STEO	248,80	250,28	175,15
	IEA Oil Market Report	235,05	239,96	–

Источник: Расчеты авторов по данным Минэнерго России, ОПЕК MOMR, EIA STEO, IEA Oil Market Report.

1 Методики подсчета показателя в рамках ОПЕК+ у стран соглашения, секретариата ОПЕК и МЭА зачастую расходятся, этим объясняется разброс в показателях выполнения сделки (по данным ОПЕК, Россия не достигает оговоренных квот с мая 2022 г.).

2 МЭА: добыча нефти в России не будет увеличиваться вплоть до 2024 г. // Ведомости. 16.06.2022. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2022/06/16/926740-dobicha-nefti-budet-uvlichivatsya>

Анализ прогнозов международных организаций и текущей динамики мирового энергетического рынка показал, что: 1) решение ОПЕК+ об увеличении квот на объемы суточной добычи в июне-августе 2022 г. может повлиять на долю России на мировом нефтяном рынке (сократить ее), так как наложенные санкции на экспорт нефти и нефтепродуктов из России не позволяют нарастить объем экспорта по данному направлению, а санкции ЕС, введенные на финансовые услуги, связанные с торговлей нефтью из России, включая страхование, перестрахование и финансирование грузов и судов, затрудняют переориентацию данных поставок на другие рынки; 2) таким образом, Россия может оказаться перед трудным выбором между согласием на продажу сырья по низким ценам (и, соответственно, на существенное снижение экспортных доходов), в случае если G7 введет потолок цены на российскую нефть, и необходимостью переориентации поставок нефти на другие направления, которая будет затруднена как введенными санкциями для РФ и рисками вторичных санкций для потенциальных контрагентов, так и необходимостью конкурировать с другими игроками – в конечном итоге эти факторы подразумевают предоставление дисконта и также снижение экспортных доходов; 3) к началу сентября 2022 г. страны – участницы соглашения ОПЕК+ выйдут на допандемийные объемы добычи нефти, что формально является завершением сделки и создает неопределенность в сохранении соглашения, в частности в условиях ее продления; 4) существенное влияние в 2022–2023 гг. на цены на нефть на мировом рынке будут оказывать следующие факторы: уже наложенные, а также потенциальные будущие санкции и независимые корпоративные действия относительно российской нефти и нефтепродуктов и продолжительность их действия; общемировое замедление экономического роста, которое с возобновлением вспышек коронавируса в Китае сокращает спрос на энергоносители. 



## МОНИТОРИНГ СОЦИАЛЬНОГО ПОЛОЖЕНИЯ: РОСТ ПОЗИТИВНЫХ НАСТРОЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО ЗАНЯТОСТИ И УРОВНЯ ЗАРПЛАТ

Ляшок В.Ю., к.э.н., с.н.с. лаборатории исследований пенсионных систем  
и актуарного прогнозирования социальной сферы ИНСАП РАНХиГС

*Согласно данным Мониторинга социального положения и поведения населения (исследование июня 2022 г.), доля занятых и безработных респондентов не изменилась по сравнению с мартом текущего года. Значительная часть населения продолжает работать в том же режиме и с тем же уровнем заработной плат, только 4% столкнулись с ухудшением положения на рынке труда. В оценках респондентов ситуации на рынке труда отмечается слабый рост позитивных настроений.*

В середине июня Институтом социального анализа и прогнозирования РАНХиГС была проведена третья в 2022 г. волна Мониторинга социального положения и поведения населения в текущих условиях. Значительная часть вопросов в анкете была посвящена особенностям занятости респондентов, их оценке текущих и будущих рисков, которые могут возникнуть на рынке труда. Используемые вопросы сохранили те же формулировки, что и во второй волне Мониторинга, проведенного в начале марта. Это позволяет определить изменения в субъективных оценках занятых респондентов о состоянии российского рынка труда через три месяца после предыдущей волны обследования. Выборка представляет население России, общий объем составлял 1630 человек в марте и 1617 человек в июне.

Доли занятых и безработных респондентов в период между разными волнами опроса практически не изменились, что подтверждает данные официальной статистики о стабильном состоянии российского рынка труда, о снижении уровня безработицы. 56–57% респондентов из всей выборки работают, 8–9% отнесли себя к безработным. Мало изменился и характер работы для большинства работающих респондентов: 90% занятых в июне продолжали работать, как обычно (в марте – 92%), тогда как 4% были переведены на сокращенный рабочий день, отправлены в очередной или вынужденный отпуск с частичной оплатой или без нее (в марте – 5%).

Статистически незначимо изменилась и доля работников, чьи предприятия или бизнес сейчас находятся в состоянии простоя. В такой ситуации в настоящее время пребывают 5% опрошенных занятых (в марте – 6%). При этом в июне респонденты чуть чаще отмечали рост заработной платы и чуть реже снижение, чем в предыдущую волну в марте. Наконец, доля опрошенных занятых, столкнувшихся, по их мнению, с задержками в заработной плате, снизилась с 8% в марте до 5% в июне. Большинство наемных

работников отмечают, что у них на предприятии отсутствует проблема с задержками заработной платы.

Таким образом, какого-либо существенного влияния экономических санкций на рынок труда не выявлено. Значительная часть населения продолжает работать в том же режиме и с тем же уровнем заработных плат. Хотя часть предприятий, в первую очередь зарубежных, были вынуждены приостановить свою деятельность или полностью уйти из России, но они составляли относительно небольшую долю отечественного рынка труда.

За прошедшие три месяца последняя волна Мониторинга отражает слабый рост позитивных настроений в оценке респондентами ситуации на рынке труда и возможных будущих рисков для работников. И в марте российские работники в целом достаточно позитивно оценивали состояние российского рынка труда и по большей части не видели высоких рисков потери работы или трудовых доходов. Кроме того, за последние три месяца произошло существенное падение – в 1,5–2 раза – доли респондентов, затруднившихся с ответом, что говорит о снижении для работников неопределенности на российском рынке труда. Отчасти такие позитивные изменения могут иметь и сезонный характер, так как, с одной стороны, лето – время отпусков и снижения интенсивности работы, а с другой – этот сезон характеризуется появлением дополнительных рабочих мест и снижением уровня безработицы. Очевидно, что респонденты оценивают летние месяцы как более стабильные по сравнению с другими сезонами.

Так, большая часть респондентов уверены, что в следующем месяце продолжат работать, как обычно (83% – в июне, 80% – в марте), с 9 до 7% уменьшилась доля занятых, предполагающих возникновение неблагоприятных обстоятельств на работе (будут переведены на неполный рабочий день, отправлены в вынужденный отпуск, уволены). Значительно снизилась доля респондентов, оценивающих риск потерять работу как высокий или очень высокий: с 16 до 9% (рис. 1). Этот вопрос также задавался в другом исследовании, проведенном ИНСАП РАНХиГС в середине апреля. В целом изменений в ожиданиях между мартом и апрелем не выявлено, т.е. оптимистические настроения увеличились в мае-июне.

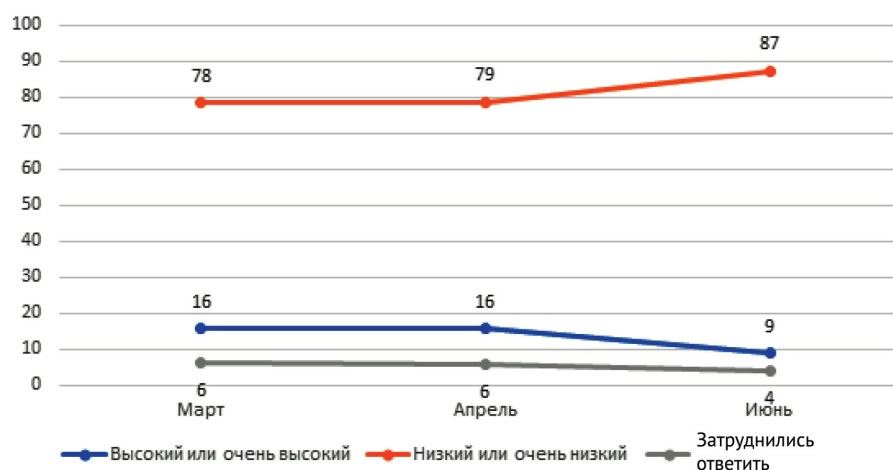


Рис. 1. Распределение ответов респондентов на вопрос о риске потерять работу в следующем месяце, %

Источник: Данные опроса.

## Мониторинг социального положения

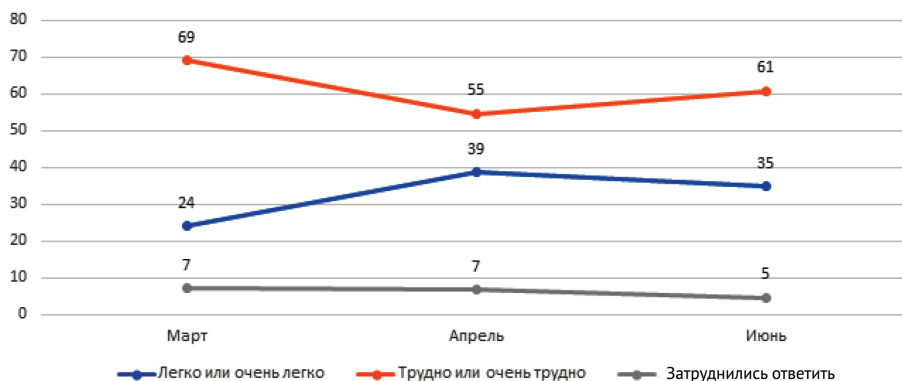


Рис. 2. Распределение ответов респондентов на вопрос о возможности найти новую работу примерно со сходными с нынешней работой условиями труда, %

Источник: Данные опроса.

В то же время представления о возможности найти другую работу со сходными условиями труда, наоборот, стали более распространенными. Доля тех, кто считает, что такую работу будет найти легко или очень легко, выросла с 24% в марте до 39% в апреле и затем снизилась до 35% к июню (рис. 2).

У безработных также был отмечен рост позитивных ожиданий в части нахождения новой работы. Если в марте лишь 18% отметили, что им будет легко или очень легко найти работу, то в июне – 25%. Наконец, стали выше ожидания населения в части заработных плат: их роста в июне ожидали 12% работников, тогда как в марте – только 5%. В то же время доля считающих, что возможно снижение зарплат, уменьшилась почти вдвое.

Таким образом, характер занятости большинства работников остался без изменений, работодатели пока не стремятся минимизировать трудовые издержки. Сохраняются позитивными оценки самих респондентов об их положении на рынке труда, а возможность реализации различных неблагоприятных рисков оценивается как низкая. ▀