

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 1(176) Январь-февраль 2024 г.

1. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС В IV КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА	3
2. БАНК РОССИИ АНОНСИРОВАЛ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНЫЙ ПЕРИОД ЖЕСТКОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ	7
3. ДИНАМИКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В IV КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА	12

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

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



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

1(176) 2024

Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2024. № 1(176). Январь-февраль / Под ред. Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. 15 с. URL: http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2024_01-176_Jan-Feb.pdf

При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.

1. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС В IV КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА

Божечкова А.В., к.э.н., заведующая лабораторией денежно-кредитной политики
Института Гайдара;

Кнобель А.Ю., к.э.н., заведующий лабораторией международной торговли
Института Гайдара;

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

По итогам IV квартала 2023 г. положительное сальдо счета текущих операций снизилось на 74% по сравнению с IV кварталом 2022 г. в результате опережающего снижения стоимостных объемов экспорта по сравнению с также несколько сократившимся импортом товаров. Дефицит финансового счета сформировался в результате роста иностранных активов (с учетом резервных) и снижения иностранных обязательств. Укреплению рубля в IV квартале 2023 г. способствовал рост объемов продаж экспортной выручки. Поддержку рублю также оказали ужесточение монетарной политики и приостановка покупки иностранной валюты Банком России в рамках зеркалирования регулярных операций Минфина России.

Согласно опубликованной Банком России предварительной оценке платежного баланса, сальдо счета текущих операций в IV квартале 2023 г. составило 10,7 млрд долл., что на 74% меньше сальдо счета текущих операций за IV квартал 2022 г. (41,7 млрд долл.). Такая динамика явно характеризует сохранение тренда – во всех предыдущих кварталах сальдо счета текущих операций было ниже аналогичного показателя 2022 г., а за I–III кварталы 2023 г. составило 40 млрд долл., что примерно в 5 раз меньше, чем за I–III кварталы 2022 г. (196,3 млрд долл.). Из-за меньшей, по сравнению с предыдущими (до марта 2022 г.) периодами, детализации платежного баланса, публикуемой Банком России, структуру счета текущих операций можно описать в разрезе трех основных балансов: торговля товарами, торговля услугами и баланс первичных и вторичных доходов.

Баланс торговли товарами в IV квартале 2023 г. составил 28 млрд долл., что на 55% ниже (по абсолютному значению на 35 млрд долл.) уровня 2022 г. (62,8 млрд долл.). Определяющую роль в этом снижении сыграло существенное падение стоимостных объемов экспорта товаров со 144 млрд долл. в IV квартале 2022 г. до 105 млрд долл. в IV квартале 2023 г. (на 27%), несмотря на некоторое сокращение импорта товаров с 81,2 млрд долл. в IV квартале 2022 г. до 77 млрд долл. в IV квартале 2023 г. (на 5%).

Такая динамика экспорта обусловлена снижением цен на базовые товары российского экспорта (прежде всего, нефть, газ и нефтепродукты), которое наблюдалось одновременно с сокращением физического объема вывоза.

Понижительная динамика импорта товаров и услуг обусловлена неполным восстановлением импортных поставок в IV квартале 2023 г., хотя в целом за 2023 г. импорт вырос с 276,5 до 304 млрд долл. (на 10%). Рост импорта товаров при этом сопровождался ослаблением национальной валюты: согласно данным Банка России, падение индекса реального курса рубля к доллару за 2023 г. составило 19%, что является существенным ослаблением, означающим относительное удорожание импортных поставок¹.

Баланс торговли услугами в IV квартале 2023 г. составил -7,4 млрд долл., что по абсолютному значению на 12% меньше отрицательного значения баланса торговли услугами за IV квартал 2022 г. (-8,4 млрд долл.). Как и в случае торговли товарами, наблюдается сокращение экспорта услуг (главным образом, за счет транспортных) с 12,3 млрд долл. в IV квартале 2022 г. до 10,7 млрд долл. в IV квартале 2023 г. (на 13%) и снижение импорта услуг (главным образом, за счет поездок) с 20,7 млрд долл. в IV квартале 2022 г. до 18 млрд долл. в IV квартале 2023 г. (на 13%).

Баланс первичных и вторичных доходов в IV квартале 2023 г. значительно уменьшился по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. В IV квартале 2023 г. он составил -10 млрд долл., что на 21% в абсолютном значении меньше, чем аналогичный показатель в 2022 г. (-12,7 млрд долл.). При этом в IV квартале 2023 г. существенно снизились как доходы к получению (снижение поступлений дохода от капитала из-за рубежа с 14,2 млрд долл. в IV квартале 2022 г. до 10 млрд долл. в IV квартале 2023 г.), так и доходы к выплате (сокращение вывода доходов и репатриации прибыли за рубеж, в том числе за счет ограничений на трансграничное перемещение капитала с 26,9 млрд долл. в IV квартале 2022 г. до 20 млрд долл. в IV квартале 2023 г.).

В ближайшее время можно ожидать, что вследствие стабилизации условий по ограничениям на движение капитала, трудностей с репатриацией прибыли из России иностранными инвесторами, рестрикций со стороны ЕС и США первичные и вторичные доходы к выплате будут оставаться на текущем уровне, и за 2024 г. их баланс составит от -30 млрд до -40 млрд долл. (в 2023 г. баланс первичных и вторичных доходов составил -35 млрд долл.).

Что касается торгового баланса, равно как и сальдо счета текущих операций, в 2024 г. следует ожидать их умеренного сокращения (по сравнению с 2023 г.) вследствие снижения цен на базовые товары российского экспорта и продолжающегося восстановления импорта.

Поскольку оценка платежного баланса, начиная с I квартала 2022 г., как мы уже отмечали, публикуется Банком России в агрегированной форме, финансовый счет представлен данными по чистым внешним активам и обязательствам всех секторов экономики.

В IV квартале 2023 г. сальдо финансового счета платежного баланса, включая резервные активы, составило 9,2 млрд долл., снизившись в 4,4 раза по сравнению с IV кварталом 2022 г. (40,3 млрд долл.). Сальдо финансового счета, включая резервные активы, в IV квартале 2023 г. формировалось под воздействием роста иностранных активов всех секторов и снижения объемов иностранных обязательств.

Прирост иностранных активов (включая резервные активы) в IV квартале 2023 г. составил 6,2 млрд долл., что в 2,1 раза ниже, чем в IV квартале 2022 г.

¹ О влиянии курсовой динамики на торговлю см. *Кнобель А.Ю.* Оценка функции спроса на импорт в России // Прикладная эконометрика. 2011. № 4 (24). С. 3–26; *Кнобель А., Фиранчук А.* Россия в мировом экспорте в 2017 г. // Экономическое развитие России. 2018. № 9. С. 17–21.

1. Платежный баланс в IV квартале 2023 года

(13,2 млрд долл.). В целом в 2023 г. наращивание иностранных активов происходило в результате накопления средств резидентов на зарубежных счетах и депозитах, увеличения прочих инвестиций в форме дебиторской задолженности, в том числе по незавершенным внешнеторговым расчетам, а также осуществления прямых иностранных инвестиций¹.

Обязательства всех секторов российской экономики перед нерезидентами за IV квартал 2023 г. сократились на 3,0 млрд долл., что существенно ниже, чем в IV квартале 2022 г. (-27,1 млрд долл.), что связано с меньшей интенсивностью оттока иностранного капитала из России, чем годом ранее.

На 1 января 2024 г. внешний долг Российской Федерации составил 326,6 млрд долл., снизившись по сравнению с 1 января 2023 г. на 15%. В наибольшей степени сократился внешний долг органов государственного управления (на 29% за четыре квартала 2023 г. до 32,7 млрд долл.). Доля нерезидентов на рынке ОФЗ продолжила снижаться с 11,1% на 1 января 2023 г. до 7,5% на 1 декабря 2023 г., что соответствует уровню июля-августа 2012 г. Прочие секторы экономики снизили внешние обязательства на 18% до 199,4 млрд долл., что преимущественно связано с сокращением их обязательств по привлеченным кредитам. Внешний долг банков и ЦБ РФ остался практически на неизменном уровне (94,4 млрд долл. на 1 января 2024 г.).

Международные резервы РФ за IV квартал 2023 г. увеличились на 5,2% и по данным на 1 января 2024 г. составили 598,6 млрд долл. Преимущественно это связано с положительной переоценкой монетарного золота, доля которого в структуре резервных активов за IV квартал 2023 г. выросла с 24,7 до 26%.


Обесценение рубля, продолжавшееся четыре квартала подряд (с IV квартала 2022 г.), в IV квартале 2023 г. прекратилось, рубль укрепился к доллару на 7,9% до 89,7 руб./долл. Рост курса рубля связан с увеличением объемов чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами с 23,1 млрд долл. в III квартале 2023 г. до 41,2 млрд долл. в IV квартале 2023 г., в том числе ставшего следствием принятия мер по обязательной продаже экспортной выручки частью крупных российских экспортеров, повысившей предложение валюты и снизившей давление на рубль². Также укреплению рубля способствовала продажа иностранной валюты Банком России в IV квартале 2023 г. и ужесточение им монетарной политики (после пяти раундов повышения ключевая ставка достигла 16% годовых в декабре 2023 г.), которые приводят к росту привлекательности национальных активов и повышению спроса на них по сравнению с зарубежными.

Отметим, что с 2024 г. Банк России возобновил операции на валютном рынке со средствами ФНБ: в течение первых шести месяцев регулятор планирует покупку или продажу иностранной валюты, корректируя анонсированный Минфином России объем операций в рамках бюджетного правила на величину продаж валюты в размере 2,1 трлн руб. (1,4 трлн руб. – разница объема отложенных с 10 августа по 31 декабря 2023 г. покупок валюты в рамках бюджетного правила и объема расходования средств ФНБ с целью финансирования бюджетного дефицита за 2023 г. вне бюджетного

1 Платежный баланс Российской Федерации, № 4(17), IV квартал 2023 года, Информационно-аналитический комментарий Банка России.

2 С 16 октября не менее 80% экспортной валютной выручки должно зачисляться экспортерами на счета в российских банках в течение 60 дней с момента ее получения. Обязательная продажа экспортной выручки составляет не менее 90% от зачисленных средств и не менее 50% от каждого контракта.

правила, 0,7 трлн руб. – продажа валюты в объеме чистого инвестирования средств ФНБ). Планируемые в первой половине 2024 г. продажи валюты окажут поддержку рублю.

По нашим оценкам, при сохранении цен на нефть на уровне 65–70 долл./барр., а также с учетом проводимой Банком России денежно-кредитной политики и мер по стабилизации ситуации на валютном рынке, курс рубля в 2024 г. в среднем составит 90–100 руб./долл. 

2. БАНК РОССИИ АНОНСИРОВАЛ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНЫЙ ПЕРИОД ЖЕСТКОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

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

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

Банк России 16 февраля сохранил ключевую ставку на уровне 16,0% годовых, подчеркнув, что достижение целевого уровня инфляции потребует продолжительного периода поддержания жестких денежно-кредитных условий. По итогам января годовая инфляция (за последние 12 месяцев) осталась на уровне 7,4%, при этом уровень потребительских цен за январь вырос на 0,86%, что с устранением сезонности составляет 6,7% в пересчете на годовые темпы роста. Таким образом, текущая инфляция в январе ускорилась по сравнению с декабрем 2023 г., но была ниже уровней IV квартала 2023 г. (9,1% в пересчете на годовые темпы). Рисками ускорения инфляции остаются быстрое расширение внутреннего спроса и рост бюджетных расходов. Согласно нашим прогнозам, годовая инфляция продолжит ускоряться до конца II квартала 2024 г., ее пиковый уровень составит 8,0%. Устойчивое замедление годовой инфляции начнется с середины 2024 г., и к концу 2024 г. она снизится до 5,5–6,0%.

16 февраля 2024 г. Совет директоров Банка России на очередном заседании по монетарной политике принял решение сохранить ключевую ставку на неизменном уровне 16,0% годовых. Решение совпало с ожиданиями аналитиков¹. С высокой вероятностью текущий цикл ужесточения денежно-кредитной политики, начавшийся 21 июля прошлого года и продолжавшийся подряд 5 заседаний Совета директоров Банка России (включая внеплановое, состоявшееся 15 августа 2023 г.), завершен. В период с середины по конец 2023 г. ключевая ставка выросла на 850 б.п. В пресс-релизе Банк России отметил, что возвращение инфляции к цели и ее дальнейшая стабилизация вблизи 4% потребуют поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике на протяжении продолжительного периода². Свои намерения проведения сдерживающей монетарной политики Банк России подтвердил в обновленном прогнозе, повысив по сравнению с октябрьской версией прогноза среднее значение ключевой ставки в 2024–2025 гг. на 100 б.п. до 13,5–15,5% и 8,0–10,0% соответственно³. В пресс-релизе в явном виде не был дан сигнал о дальнейшей направленности ДКП, однако на пресс-

1 URL: <https://www.interfax.ru/business/946375>

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

3 URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48891/forecast_240216.pdf

конференции Председатель Банка России Э. Набиуллина заявила, что сигнал следует трактовать как нейтральный, а Совет директоров видит пространство для снижения ключевой ставки во второй половине 2024 г.¹, отметив, что дальнейшая траектория ставки будет зависеть от скорости и характера дезинфляционных процессов. Банк России по-прежнему ожидает замедления годовой инфляции до 4–4,5% к концу 2024 г.

В конце января Банк России объявил об изменениях в коммуникационной политике. С февраля 2024 г. по итогам каждого заседания ЦБ РФ будет публиковать резюме обсуждения по ставке, в котором отразит ход дискуссии на Совете директоров, а по итогам опорных раундов представит комментарий к среднесрочному прогнозу². Обе публикации появятся на сайте Банка России на 6-й рабочий день после решения по ставке. В то же время прекращается публикация доклада о денежно-кредитной политике.

В обновленном прогнозе Банк России повысил свои ожидания относительно динамики российского ВВП в 2024 г. до 1,0–2,0% за счет повышения прогноза по потребительским расходам, а также динамики валового накопления. При этом прогноз валового накопления основного капитала не изменился, что указывает на существенный пересмотр динамики запасов материальных оборотных средств: теперь регулятор не ожидает их отрицательного вклада в валовое накопление по итогам 2024 г. Понижен прогноз как по физическому (на 1,5 п.п.), так и по стоимостному (на 28 млрд долл.) объему экспорта в 2024 г. В базовый сценарий Банк России закладывает околонулевую динамику физического объема экспорта товаров и услуг в 2024 г. Прогноз по импорту, напротив, повышен на 2,5 п.п. по сравнению с октябрьским вариантом. При этом, несмотря на более высокую ожидаемую траекторию ключевой ставки, Банк России на 1 п.п. повысил прогноз темпов прироста корпоративного кредитования (до 6–11%) в 2024 г., что привело к соответствующему повышению прогноза темпов прироста денежной массы. Прогноз по кредиту населению, в том числе ипотечному, оставлен без изменений.

Прогноз ЦБ РФ инфляции на конец 2024 г. не изменился и составляет 4,0–4,5%, несмотря на то что согласно февральскому макроэкономическому опросу Банка России³ ожидаемая аналитиками инфляция на конец 2024 г. достигает 4,9%. Прогноз по средней инфляции в 2024 г. незначительно скорректирован до 6,0–6,5%, в то время как ожидания аналитиков составляют 6,9%. Таким образом, экспертное сообщество предполагает траекторию инфляции в 2024 г. в среднем на 0,4 п.п. выше верхней границы прогноза монетарных властей.

По итогам января 2024 г. инфляция за предыдущие 12 месяцев сложилась на уровне 7,4% (рис. 1). С декабря 2023 г. основной вклад (около 41%) в годовую инфляцию вновь стал вносить рост цен на продовольственные товары, а на долю непродовольственных товаров и услуг в декабре-январе приходилось около 29–30% годового прироста цен всей потребительской корзины (рис. 1). В январе Росстат опубликовал новые веса товаров и услуг потребительской корзины на 2024 г.⁴, оставив ее состав без изменений (566 наименований товаров и услуг). По сравнению с 2023 г. в потребительской корзине увеличился вес продовольственных товаров (на 0,49 п.п. до

1 URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=18423>

2 URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=18373>

3 URL: https://cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/

4 URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/CPR_gr_tov_RF_2001-2024.xlsx

2. Банк России анонсировал период жесткой монетарной политики

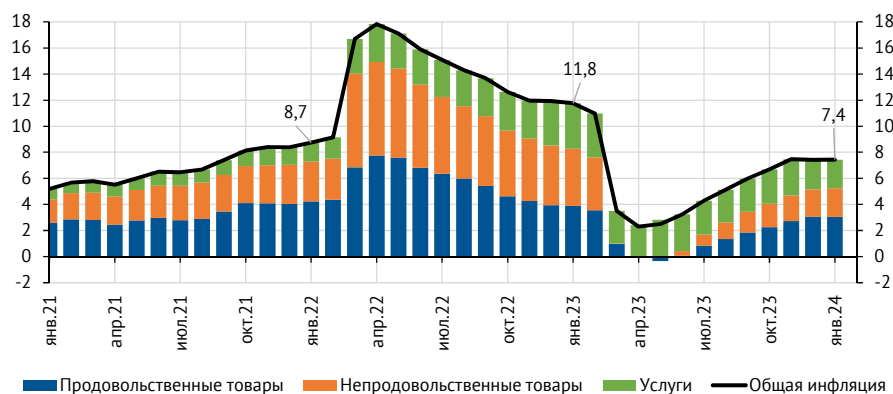


Рис. 1. Вклад компонент в годовую инфляцию, п.п.

Источник: Росстат.

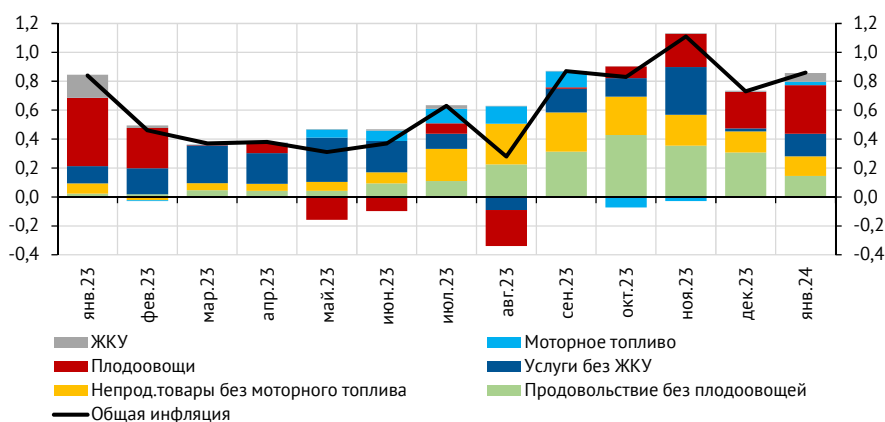


Рис. 2. Вклад отдельных компонент в месячную инфляцию, п.п.

Источник: Росстат, расчеты авторов.

38,12%) и услуг (на 0,61 п.п. до 27,85%), вес непродовольственных товаров снизился на 1,1 п.п. (до 34,03%).

За январь уровень потребительских цен вырос на 0,86% м/м. Около 39% удорожания потребительской корзины в январе объяснялось ростом цен на плодоовощную продукцию (+0,34 п.п.) (рис. 2). Наблюдавшееся в декабре замедление роста цен на услуги сменилось их активным удорожанием в январе, причем дорожали как регулируемые (жилищные услуги внесли вклад в январскую инфляцию в размере 0,06 п.п.), так и нерегулируемые компоненты (услуги за исключением ЖКУ добавили в январскую инфляцию 0,16 п.п.).

С устранением сезонности¹ потребительская инфляция в январе оценивается нами на уровне 0,54% м/м, или 6,7% в пересчете на годовые темпы роста (SAAR), что несколько выше декабрьского уровня в 5,9% SAAR (рис. 3), но ниже среднего за IV квартал 2023 г. уровня в 9,1% SAAR (рис. 4). Среди компонент сезонно сглаженной инфляции в январе по сравнению с декабрем вновь ускорились темпы роста цен на услуги (до 8,3% SAAR), повысилась инфляция в группе непродовольственных товаров (до 4,5% SAAR), текущий рост цен на продовольственные товары несколько замедлился (до 7,4% SAAR) (рис. 3).

¹ Сезонное сглаживание инфляции выполнено в программе R с использованием пакета seasonal.

Мониторинг экономической ситуации в России

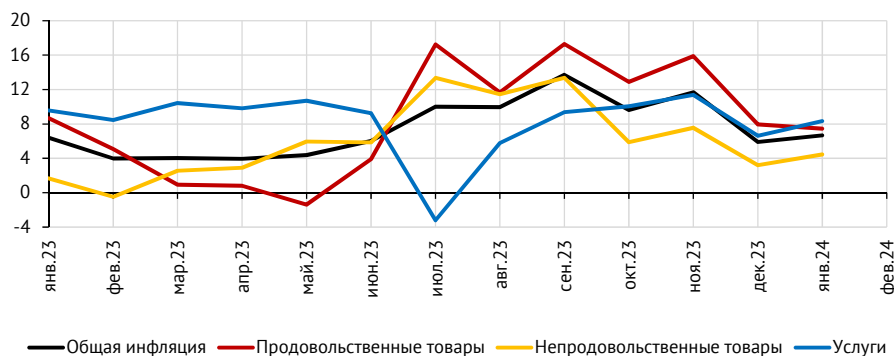


Рис. 3. Динамика общей инфляции и ее основных компонент, % SAAR

Источник: Росстат, оценки авторов.

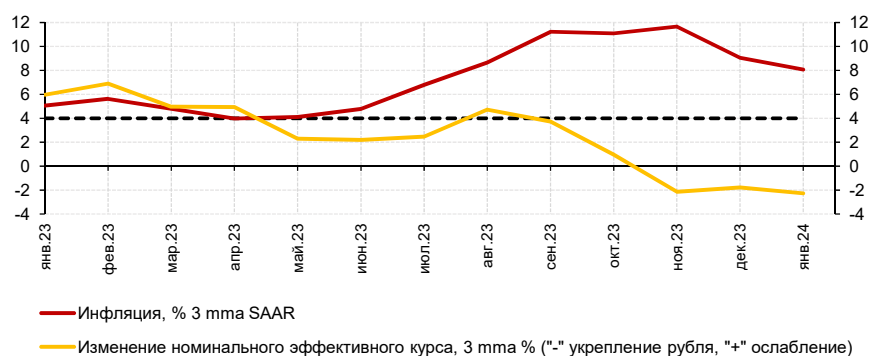


Рис. 4. Инфляция и динамика курса рубля к доллару США, м/м, %

Источник: Росстат, ЦБ РФ.


Несмотря на замедление текущего темпа роста цен в конце прошлого – начале нынешнего года с пиковых уровней сентября-ноября 2023 г., говорить об устойчивости дезинфляционного процесса пока рано. Одним из факторов замедления текущей инфляции в декабре 2023 г. – январе 2024 г. стало укрепление рубля: курс российской валюты по отношению к валютам основных торговых партнеров вырос за ноябрь 2023 г. – январь 2024 г. на 6,8% (рис. 4). Однако дальнейшее укрепление рубля будет во многом определяться состоянием торгового баланса, прогноз которого был значительно ухудшен Банком России. Еще одним фактором замедления инфляции стало ужесточение денежно-кредитных условий во второй половине 2023 г., обусловленное повышением ключевой ставки и проявившееся в замедлении потребительского и рыночного ипотечного кредитования. Высокие процентные ставки продолжают оказывать дезинфляционное влияние на протяжении текущего и следующего годов. Однако сохраняющийся положительный разрыв выпуска, низкий уровень безработицы и высокие темпы роста реальных заработных плат, поддерживаемые значительными бюджетными расходами, могут существенно замедлить процесс дезинфляции и привести к сохранению инфляции на уровне 6–7% или выше до конца текущего года.

Так, оперативные данные об исполнении федерального бюджета в первой половине февраля указывают на существенный рост расходов по сравнению с январскими значениями и февралем прошлого года¹. Оценка

¹ URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2024/02/19/1020945-rashodi-byudzheta-v-fevrale-rezko-uskorilis>

2. Банк России анонсировал период жесткой монетарной политики

Росстата недельной инфляции с 6 по 12 февраля также свидетельствует об ускорении темпа роста цен в начале февраля¹, а ее накопленное к 12 февраля значение оценивается в 0,32%, при этом рост цен по итогам всего февраля 2023 г. составил 0,46%. По оценке Министерства экономического развития, годовая инфляция к 12 февраля выросла до 7,6%².

По нашим прогнозам, цены в феврале текущего года вырастут на 0,6–0,7% м/м, что будет соответствовать годовой инфляции в 7,6–7,7%. На протяжении I–II кварталов годовая инфляция продолжит ускоряться главным образом из-за эффекта базы, ее пиковый уровень составит около 8%. В то же время квартальная сезонно-сглаженная инфляция продолжит замедляться в основном из-за охлаждения потребительского и инвестиционного спроса и последующего постепенного закрытия положительного разрыва выпуска, снизившись во второй половине 2024 г. до 4,0–4,5% SAAR. Следствием этого станет замедление годовой инфляции, которая на конец года прогнозируется в диапазоне 5,5–6,0%. 

1 URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/20_14-02-2024.html

2 URL: https://economy.gov.ru/material/file/a3acacf4f794881072f2d6f0caf1216/o_tekushchey_cenovoy_situacii_14_fevralya_2024_goda.pdf

3. ДИНАМИКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В IV КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА

Каукин А.С., к.э.н., и.о. руководителя научного направления «Реальный сектор»,
заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара;
Миллер Е.М., н.с. лаборатории отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара

В IV квартале 2023 г. трендовая составляющая индекса промышленного производства сохранила рост, который прежде всего был обеспечен отраслями, связанными с производством продукции для гособоронзаказа (производство автотранспортных средств, готовых металлических изделий, электрического оборудования), и отраслями, в которых идут процессы импортозамещения (производство оборудования, машиностроение, производство товаров длительного пользования для населения).

Для корректной интерпретации имеющихся тенденций в отдельных отраслях необходимо проводить декомпозицию их выпуска на составляющие: календарную, сезонную, нерегулярную и трендовую¹. Содержательный интерес представляет интерпретация последней. Авторами была выделена трендовая составляющая рядов индексов производства за 2003–2023 гг.² на основе актуальной статистики, публикуемой Росстатом.

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

Трендовая составляющая промышленного производства в IV квартале 2023 г. показала рост, положительный вклад в динамику внесли отрасли добывающего и обрабатывающего секторов. В отрасли производство

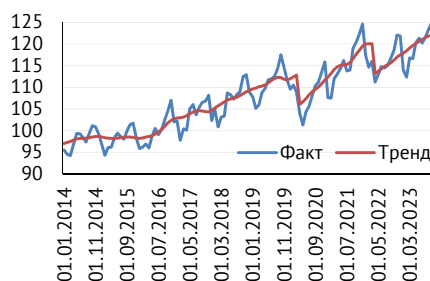


Рис. 1. Динамика индекса промышленного производства в 2014–2023 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источник: Росстат, расчеты авторов.

1 Трендовая составляющая – используемый в литературе 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 использовать для прогнозирования временных рядов (для большинства индексов промпроизводства она нестационарна в уровнях (и стационарна в разностях), однако может быть использована для интерпретации краткосрочной динамики и сопоставления с имевшими место событиями.
2 Выделение трендовой составляющей было осуществлено при помощи пакета Demetra с использованием процедуры X12-ARIMA.

3. Динамика промышленного производства в IV квартале 2023 года

и распределение электроэнергии, газа и воды отмечались околонулевые темпы роста.

Положительная динамика трендовой составляющей индекса производства в добыче полезных ископаемых, несмотря на ограничения, наложенные на экспорт нефти и газа из России, была обеспечена¹:

- угледобычей за счет роста спроса со стороны металлургической, химической и энергетической отраслей в Китае и Индии²;
- увеличением объема предоставленных услуг в области добычи полезных ископаемых за счет наращивания бурения нефтяных скважин (за 11 месяцев 2023 г. объем эксплуатационного бурения в Российской Федерации составил 28,1 тыс. км, число запущенных скважин 7,93 тыс. ед., число завершённых скважин 8,54 тыс. ед., результаты уже превысили итоговые показатели за весь 2022 г.³) и за счет увеличения объемов геолого-разведочных работ (по итогам 2023 г. на баланс было поставлено 193 новых месторождения, что на 23 больше, чем в 2022 г.⁴).

Тенденция роста обрабатывающей промышленности к концу 2023 г. сохранилась и была обеспечена за счет отраслей, выпускающих продукцию, направляемую в том числе на нужды ОПК (металлургическое производство и производство готовых металлических изделий; производство электрооборудования, электрического и оптического оборудования; производство транспортных средств и оборудования), и отраслей, ориентированных на внутренний конечный спрос и замещение импортной продукции (лекарства, мебель, пищевая промышленность).

Во всех других отраслях экономики⁵ в IV квартале 2023 г. также сохранялся рост трендовой составляющей. Исключение составляют грузоперевозки и сельское хозяйство. Причины околонулевых темпов роста здесь, как и в III квартале 2023 г., – низкая пропускная способность железнодорожных

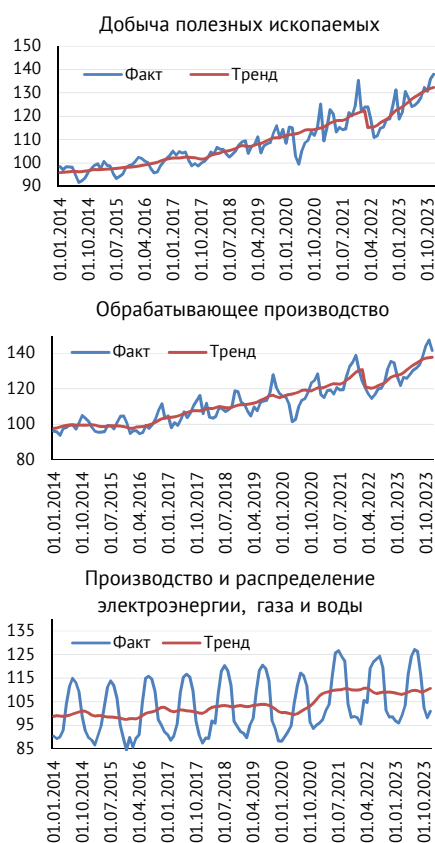


Рис. 2. Динамика индексов производства по отраслям в 2014–2023 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источник: Росстат, расчеты авторов.

1 Доля сервисных услуг в индексе производства добывающей промышленности составляет около 8%, доля добычи нефти и газа – 70%, но помимо доли важен и темп прироста, который может существенно повлиять на общую динамику показателя. См. например: Росстат объяснил промышленный рост на фоне падения добычи нефти и газа // РБК. 15.08.2023. URL: <https://www.rbc.ru/economics/15/08/2019/5d5578eb9a7947b20aa2e1e>

2 Зайнулин Е., Козлов Д. Металлургический уголь нормально наваливает // Коммерсантъ. 21.12.2023. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6412972>

3 Russia's Oil Drilling Boom Proves Moscow's Resilience to Western Sanctions // Bloomberg. 10.01.2024. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-10/russia-s-oil-drilling-boom-proves-moscow-s-resilience-to-western-sanctions>

4 Геологоразведка в России в 2023 году: подводим итоги и строим планы // Журнал «Добывающая промышленность». 10.01.2024. URL: <https://dprom.online/mtindustry/gyeologorazvyedka-v-rosseeee-v-2023-godu/>

5 В торговле за счет продажи непродовольственных товаров, в том числе импорта товаров новыми партнерами. В строительстве за счет восстановления инфраструктуры и жилищного строительства, в других платных услугах населению за счет общественного питания.

Таблица 1

Изменение индекса выпуска по отраслям экономики, %

Название отраслей	Доля в индексе промышленного производства	Декабрь 2023 г. к декабрю 2022 г.	Декабрь 2023 г. к сентябрю 2023 г.	Изменения последних месяцев
Индекс промышленного производства		104,3	100,6	медленный рост
Добыча полезных ископаемых	34,54	108,0	101,2	рост
Обрабатывающие производства, в том числе:	54,91	108,3	100,9	рост
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	16,34	110,8	102,4	рост
текстильное и швейное производство	1,14	111,4	103,4	рост
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	0,27	113,3	101,5	рост
обработка древесины и производство изделий из дерева	2,02	110,0	99,1	рост
целлюлозно-бумажное производство	3,35	85,5	98,3	спад
производство кокса, нефтепродуктов	17,25	99,4	100,0	стагнация
химическое производство	7,56	116,1	103,0	рост
производство резиновых и пластмассовых изделий	2,14	108,2	98,3	рост
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	4,02	105,3	97,2	рост
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	17,42	126,3	103,6	рост
производство машин и оборудования	6,97	107,3	98,5	рост
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	6,27	120,9	101,7	рост
производство транспортных средств и оборудования	6,75	144,7	104,7	рост
прочие производства	2,42	108,1	96,0	рост
Электроэнергия, газ и вода	13,51	101,5	101,3	стагнация
Оптовая торговля		119,0	103,1	рост
Розничная торговля		109,9	100,8	рост
Грузооборот		100,0	99,5	стагнация
Строительство		105,8	101,1	рост
Сельское хозяйство		71,5	71,9	стагнация
Объемы платных услуг населению		104,7	101,0	медленный рост

Источник: Росстат, расчеты авторов.

путей в восточном направлении и рекордные показатели урожайности 2022 г.

В качестве возможных рисков для сохранения темпов роста промышленности в ближайшей перспективе могут быть названы:

- высокие темпы бурения нефтяных скважин при статичной добыче за счет продления сотрудничества в рамках ОПЕК+ свидетельствуют либо о необходимости поддержания выпуска в связи с истощением действующих месторождений, либо о долгосрочных планах по вводу в эксплуатацию новых больших проектов по добыче, которые смогут обеспечить отрасль дополнительными объемами, увеличивающими влияние на мировой рынок нефти. Основная сложность для бурения новых скважин в том, что отрасль существенно зависит от импорта (ПО для обеспечения геологоразведочных работ, морской сейсморазведки, технологий ГИС и инфраструктурного оборудования общего назначения для работы в удаленных регионах), что может стать вызовом для ее дальнейшего роста;

3. Динамика промышленного производства в IV квартале 2023 года

- дефицит рабочей силы из-за сокращения по данным Росстата численности населения (демографическая яма 1990-х годов, повышенная смертность в пандемию коронавируса, релокация и частичная мобилизация, снижение притока мигрантов) ограничивает возможности для наращивания выпуска в экономике (особенно предприятиями обрабатывающих производств, сельского хозяйства, водоснабжения и транспортировки), удовлетворяющего растущий спрос, вынуждает снижать требования к компетенциям персонала (с заделом на будущее повысить квалификацию нанятых работников с помощью программ подготовки и т.п.), что, как следствие, в краткосрочной перспективе снижает производительность и качество труда, так как процесс профессиональной переподготовки длительный;
- высокая инфляция, причиной которой стала конкуренция за сотрудников в промышленных отраслях по уровню заработных плат. При этом рост заработных плат происходит в отраслях, которые связаны с производством продукции, направляемой на нужды ОПК, но рост цен затрагивает все население;
- вторичные санкции могут заставить торговых партнеров России прибегнуть к самоограничениям. Усиление контроля за соблюдением санкции в финансовой сфере может ограничить возможность использования доллара и евро во внешнеторговых расчетах. Все это повлияет на рост торговых издержек (в том числе по обходу ограничений). 