

Содержание

Итоги 2019 г.	2
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Обобщающие оценки экономической активности.....	3
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Промышленность	3
Екатерина Поповская, к.т.н., доцент, Южно-Российский институт управления РАНХиГС	
Инвестиционные процессы	7
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Аграрно-продовольственная сфера	7
Алина Щербакова, к.э.н., доцент, Центр комплексных европейских и международных исследований НИУ ВШЭ	
Государственные финансы	8
Людмила Лыкова, д.э.н., профессор, Институт экономики РАН	
Денежно-кредитная политика	10
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Финансовые рынки	12
Тамара Теплова, д.э.н., профессор, лаборатория анализа финансовых рынков Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Внешняя торговля	17
Надежда Воловик, старший научный сотрудник лаборатории макроэкономических исследований Института прикладных экономических исследований РАНХиГС	
Социальная сфера.....	20
Елена Иванова, к.э.н., главный редактор журнала «Российская экономика: прогнозы и тенденции»	
Статистический прогноз, декабрь 2019 г. – март 2020 г.	22
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Данные статистики к обзору	24

Российская экономика: прогнозы и тенденции

Russian Economy: Forecasts and Trends

№ 1 (322), 2020

Научный руководитель

- Евгений Ясин

Главный редактор

- Елена Иванова

Зам. главного редактора

- Владимир Елаховский

Вёрстка и графика:

- Ольга Быстрова
- Валерия Каменева
- Дмитрий Корниенко

Дизайн обложки

- Андрей Павлов

Ответственный секретарь

- Дмитрий Корниенко

Издается с 1993 г.

Использована информация

Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов, Министерства экономического развития России, Банка России, Всемирного банка

Перепечатка без разрешения редакции запрещена. При использовании материалов ссылка обязательна.

Издатель

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»

Координаты редакции

Москва, ул. Профсоюзная, д.33 к.4
Тел.: 8 495 772 9590 доб.15298
E-mail: id.hse@mail.ru
<http://id.hse.ru>

Почтовый адрес:

101000, Москва, ул. Мясницкая, 20

© НИУ ВШЭ, 2020

Макроэкономические итоги 2019 г.

Результаты прошедшего года свидетельствуют об отсутствии принципиальных изменений в характере экономической динамики. Продолжился довольно медленный экономический рост, наблюдающийся четвертый год подряд. За этот период восстановительного подъема после кризисного спада 2014-2015 гг. объем ВВП вырос на 5,7%, и тем самым скорость его повышения составила 1,4% в среднем за год. При этом прирост ВВП за прошедший год, по нашей оценке, был примерно таким же - 1,5%. С учетом упомянутого спада его уровень оказался всего на 3% выше докризисного максимума 2013 г. По-прежнему низкий экономический рост во многом является следствием весьма консервативной экономической политики, которая, прежде всего, выражается в накоплении резервов. Второй год подряд федеральный бюджет исполнялся с большим профицитом. В 2019 г. он, по нашей оценке, составил 2,3 трлн. руб., как обычно, значительно превзойдя при этом свое запланированное значение, составлявшее 1,481 трлн. руб., согласно последним корректировкам Закона о федеральном бюджете, принятым за месяц до окончания года. Бюджетный профицит в 2018 г., напомним, составлял 2,741 трлн. руб., что также было намного выше запланированного значения. В результате в существенной мере увеличился объем государственных финансовых резервов, образующих Фонд национального благосостояния - за прошедший год он вырос примерно вдвое - по нашей оценке, до 124 млрд. долл., или до 7,8 трлн. руб. в рублевом пересчете. Тем самым создается запас прочности для обеспечения устойчивости социально-экономического положения в условиях внешнеполитической напряженности, сопряженных с повышенными рисками.

Такая политика накопления резервов имеет свою очевидную негативную сторону. Столь масштабное изъятие из экономики сокращает потенциал совокупного спроса и тем самым оказывает сдерживающее влияние на экономическую активность. По сути говоря, проводимая экономическая политика свидетельствует о том, что обеспечение стабильности рассматривается как более приоритетная цель, нежели ускорение экономического роста. В некоторой мере стимулированию экономической активности должно способствовать смягчение денежной политики, к которому перешел Банк России в 2019 г. За полгода - с июня по декабрь - им шесть раз принимались решения о понижении ключевой процентной ставки, вследствие чего она была снижена в общей сложности на 1,5 процентных пункта до 6,25%. Судя по динамике показателей производственной активности во II полугодии 2019 г., пока стимулирующего влияния такой политики денежного смягчения не наблюдается. Надо сказать, что и Банк России тоже был довольно осторожен в своей политике, обуславливая ее складывающейся экономической ситуацией и прежде всего уровнем инфляции. Собственно его падение в прошедшем году и определяло, главным образом, решения Банка России по снижению процентной ставки. Годовой прирост среднего уровня потребительских цен в 2019 г. составил 3% против 4,3% за 2018 г., и, если бы не кратковременный разогрев инфляции в январе под воздействием повышения ставки НДС, он бы повторил исторический минимум в 2,5%, зафиксированный в 2017 г.

Очевидно, что подавлению инфляции способствовала крайне жесткая бюджетная политика и сдержанная денежная политика, а также отсутствие внешних шоков, провоцирующих всплески ослабления рубля, как это было в 2018 г. Напротив, высокий запас прочности

финансовой системы при наличии значительного превышения процентной ставки над ставками по основным мировым валютам обеспечивал привлекательность российского финансового рынка для краткосрочных портфельных инвесторов по соотношению доходности и риска, следствием чего стало годовое укрепление валютного курса рубля, как в номинальном, так и в реальном выражении.

Валая экономическая динамика отражается результатами, продемонстрированными основными показателями экономической активности. Объем промышленного производства в 2019 г. повысился, по нашей оценке, на 2,4% против его прироста на 2,9% в 2018 г. Полагаем, данное замедление роста не имеет качественного характера и вполне соответствует сложившийся за предыдущие годы довольно умеренной тенденции восстановительного подъема. Средняя скорость повышения объема промышленного производства в 2016-2018 гг. составляла те же 2,4% в год.

Потребительский спрос также отличался довольно слабым ростом. За прошедший год оборот розничной торговли повысился, по нашей оценке, на 1,7% против его повышения на 2,8% в 2018 г. и на 1,3% в 2017 г. после того, как он потерял 14% в ходе падения в 2015-2016 гг.

Подъем инвестиционной активности замедлился в еще более значительной степени. Объем инвестиций в основной капитал повысился за прошедший год, по нашей оценке, на 1,5% после его роста на 4,3% в 2018 г. и на 4,8% в 2017 г. Этого повышения было недостаточно для того, чтобы полностью преодолеть предшествовавший трехлетний спад, составивший 12%. По всей видимости, возврат к максимальному значению, приходящемуся на 2013 г., для чего объему инвестиций в основной капитал осталось вырасти на 2%, произойдет уже по итогам 2020 г.

В динамике реальных располагаемых денежных доходов населения в прошедшем году наметился позитивный перелом после спада во второй половине 2018 г. Уровень данного показателя повышался по тенденции в течение 2019 г., чем компенсировал свое предшествующее кратковременное снижение, и по итогам года сложился небольшой прирост реальных доходов, который составил, по нашей оценке, около 1% против минимального прироста на 0,1% в 2018 г. При этом уровень реальных доходов за прошедший год был примерно на 10% ниже докризисного максимума 2013 г. после четырехлетнего спада и незначительного повышения за последние два года.

Состояние рынка труда несколько улучшилось. Средний за прошедший год уровень безработицы опустился до исторически минимальной отметки 4,6% против 4,9% за 2018 г. Снижению безработицы по-прежнему способствует сокращение предложения на рынке труда по причине изменения возрастной структуры населения, а именно, уменьшение численности населения в трудоспособном возрасте - на замену многочисленного поколения конца 1950-х - начала 1960-х годов рождения в трудоспособный возраст вступает малочисленное поколение середины 1990-х годов рождения.

Пока не наблюдается признаков, позволяющих рассчитывать на существенное повышение экономической активности в ближайшей перспективе. Вряд ли приходится ожидать снижения уровня внешнеполитической напряженности и ослабления санкционных ограничений. Однако имеются основания надеяться, что в наступившем году экономическая политика ста-

нет более мягкой, что должно оказать стимулирующее влияние на экономическую активность. Накопленный запас прочности вполне можно рассматривать как достаточный для того, чтобы значительно сократить интенсивность его дальнейшего увеличения, что уже выражается в уменьшении профицита федерального бюджета, запланированного на 2020 г., примерно в 2,5 раза по сравнению с его фактическим значением

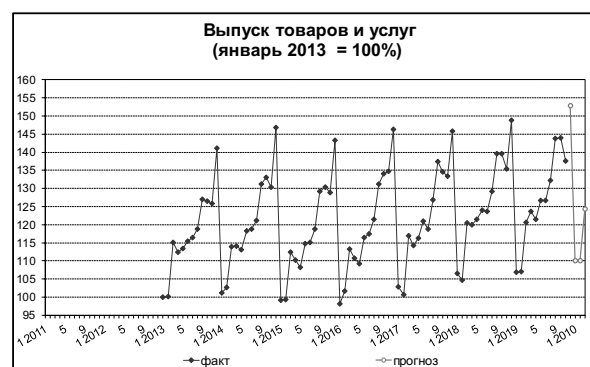
за 2019 г. Стимулирующим образом должно сказаться на экономической активности и дальнейшее снижение процентной ставки, которого следует ожидать при условии отсутствия внешних шоков и поддержания сложившегося низкого уровня инфляции. Исходя из этого, вполне можно предположить, что макроэкономические результаты наступившего года окажутся несколько лучше результатов года прошедшего.

Обобщающие оценки экономической активности

Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. Выпуск товаров и услуг, охватывающий такие виды деятельности как сельское хозяйство, промышленность, строительство, транспорт и торговлю за ноябрь 2019 г. снизился на 4,4% по сравнению с предыдущим месяцем. При этом его предыдущие изменения за период с начала второй половины года были незначительно скорректированы. Ноябрьское снижение выпуска товаров и услуг оказалось наибольшим для этого месяца за последние 11 лет, что привело к некоторому ослаблению его динамики. Если ранее сезонно сглаженный уровень данного обобщающего показателя повышался со умеренной скоростью 0,3% в месяц, то теперь появились признаки остановки его текущего подъема - в октябре и ноябре он оставался, по предварительной оценке, практически неизменным. Тем не менее, запас роста, накопленный ранее, особенно в I полугодии, когда выпуск товаров и услуг повышался по тенденции более активно, определил опережение соответствующего периода 2018 г., которое составляло 1,9% за январь-ноябрь. Прирост выпуска за прошедший год в целом оценивается нами также примерно в 2%, а в первые месяцы начавшего года превышение над аналогичным периодом предыдущего года немного увеличится и составит не менее 3% за I квартал даже при условии отсутствия заметного оживления в его динамике.

Выпуск товаров и услуг в декабре 2019 г., по нашей оценке, вырос на 11%. В январе 2020 г. ожидается его резкий сезонный спад на 28%, а в феврале - сохранение уровня предыдущего месяца. Выпуск товаров и услуг в марте, по нашему прогнозу, возрастет на 13%.

График 1



Промышленность

Промышленное производство. Объем промышленного производства в ноябре 2019 г. снизился на 2,5% по сравнению с октябрём, что является наиболее слабым его подобным ноябрьским изменением за последние 11 лет. Тем самым наблюдавшийся ранее умеренный текущий подъем промышленного производства замедлился до предела. Согласно предварительной оценке, сезонно сглаженный уровень промышленного производства повысился всего на 0,1% после его роста со средней скоростью 0,2% в месяц за период с начала 2019 г. Теперь для продолжения позитивной тенденции в ближайшие месяцы требуются гораздо более сильные результаты, чем обычно. В противном случае, рост промышленного производства по тенденции и вовсе остановится, чего, скорее всего, и следует ожидать. Из-за слабого ноябрьского результата заметно уменьшился показатель опережения соответствующего уровня 2018 г. нарастающим итогом за период с 2019 г. За январь-ноябрь он составил 2,4% после 2,7% за январь-октябрь, а прирост промышленного производства за нынешний год в целом мы оцениваем также в 2,4% против его роста на 2,9% в 2018 г. Динамика промышленного производства в первые месяцы 2020 г. будет довольно вялой, вследствие чего по итогам I квартала следует ожидать прироста примерно на 2% по сравнению с I кварталом предыдущего года.

Текущий подъем производственной активности в секторе добычи полезных ископаемых, демонстрировавший ранее признаки своего замедления, по итогам ноября 2019 г. и вовсе прекратился. Сезонно сглаженный уровень производства в этом секторе в октябре и ноябре оставался неизменным после повышения в III квартале с минимальной скоростью 0,1% в месяц. Да и в течение I полугодия его роста практически не наблюдалось. И только в основном благодаря высокому стартовому уровню, сложившемуся из-за довольно сильного подъема в 2018 г., объем производства в добывающем секторе за прошедший год показал прирост в размере около 3%, судя по тому, что за январь-ноябрь 2019 г. он на 3,2% превышал свое значение за такой же период предшествующего года. Объем производства в секторе обработки в ноябре показал наиболее слабый результат за последние 11 лет. Однако с учетом неплохого октябрьского результата, он продолжил свой крайне медленный текущий подъем со скоростью 0,1%, наблюдаемый с начала второй половины прошедшего года. В I полугодии 2019 г. рост производственной активности в этом секторе происходил с более высокой скоростью, что обеспечило опережение соответствующего значения предыдущего года за январь-ноябрь на 2,1%. Надо полагать, прирост в секторе обработки и за весь прошедший год сложился в размере около 2%. В

Оборот организаций добывающих и обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром и водоснабжения, млрд. руб.

инфраструктурных секторах по итогам ноября наблюдалась негативная динамика. В секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром подтвердились признаки негативного перелома, выявлявшиеся месяцем ранее. За последние четыре месяца уровень производства в этом секторе понизился по тенденции на 1,8%, тогда как в I полугодии наблюдался его интенсивный подъем, и тем самым объем производства здесь за январь-ноябрь 2019 г. был на 0,9% выше, чем за такой же период 2018 г. Годовой прирост в этом секторе, по нашей оценке, оказался еще несколько ниже (0,8%), принимая во внимание весьма тёплый прошедший декабрь. Текущий спад в секторе водоснабжения, сбора и утилизации отходов и ликвидации загрязнений, согласно ноябрьскому результату, принял более существенный характер. В осенние месяцы уровень производства в этом секторе понижался по тенденции со скоростью свыше 1% в месяц, тогда как последние 11 лет он терял 0,5% в среднем ежемесячно. Годовой объем в данном секторе, по нашей оценке, оказался примерно на 1% ниже, чем в 2018 г.

Объем производства промышленной продукции в декабре, по нашей оценке, повысился на 8,5%. В январе 2020 г. ожидается его резкий сезонный спад на 21%, а в феврале - понижение еще на 1%. Объем производства промышленной продукции в марте, по нашему прогнозу, возрастет на 12,5%.

Оборот организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром и водоснабжения в ноябре 2019 г. составил в действующих ценах 6644,9 млрд. руб., что соответствует 38,0% общего оборота организаций РФ. На организации обрабатывающих производств приходится 62,6% общего оборота организаций разделов В, С, D и E ОКВЭД2. По сравнению с предыдущим месяцем наибольший прирост оборота наблюдался в организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром - 13,9%, а наибольший спад в организациях водоснабжения, водоотведения, сбора и утилизации отходов - 7,0%. По сравнению с ноябрем 2018 г. наименьшее снижение оборота отмечалось в организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром - 1,7%, а наибольшее снижение - в организациях водоснабжения, водоотведения, сбора и утилизации отходов - 12,2%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ, а также услуг по добыче полезных ископаемых за ноябрь составил (в действующих ценах) 1466,1 млрд. руб., причем 69,6% объема продукции обеспечивает добыча сырой нефти и природного газа. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций по добыче сырой нефти и природного газа снизился на 3,5%, а по сравнению с ноябрем 2018 г. - 8,4%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг обрабатывающих производств в ноябре 2019 г. составил в действующих ценах 3859,6 млрд. руб., что на 5,5% ниже, чем год назад. За рассматриваемый период наибольший прирост объема отгруженной продукции зафиксирован в организациях производства лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях - 40,0%. Самым существенным было снижение объема продукции в производстве кокса и нефтепродуктов - 17,6%. Приоритетным по объему отгруженной продукции в разделе «Обрабатывающие производства» является производство кокса и нефте-

	Ноябрь 2019, млрд. руб.	В % к		Январь-ноябрь 2019 в % к январю-ноябрю 2018
		ноябрю 2018	октябрю 2019	
Добыча полезных ископаемых	1443,2	94,4	96,5	100,2
из нее:				
добыча угля	104,2	66,8	94,2	84,2
добыча сырой нефти и природного газа	996,7	94,9	99,6	98,0
добыча металлических руд	117,8	105,3	81,0	128,4
добыча прочих полезных ископаемых	50,1	107,2	93,9	94,3
Обрабатывающие производства	4158,0	94,4	93,1	102,0
из них:				
производство пищевых продуктов	515,1	101,8	98,0	106,9
производство напитков	80,2	110,6	103,7	111,6
производство табачных изделий	22,8	127,5	96,7	96,7
производство текстильных изделий	24,1	117,4	102,0	107,4
производство одежды	20,0	102,9	89,3	108,2
производство кожи и изделий из кожи	6,5	90,8	87,8	107,2
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	51,9	93,8	92,0	105,1
производство бумаги и бумажных изделий	93,4	91,8	100,5	101,3
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	28,4	102,5	94,2	99,5
производство кокса и нефтепродуктов	986,9	80,3	92,4	92,2
производство химических веществ и химических продуктов	239,3	87,3	97,3	102,9
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	60,1	117,5	98,6	115,0
производство резиновых и пластмассовых изделий	91,9	94,0	88,3	103,0
производство прочей неметаллической минеральной продукции	128,3	100,1	85,0	107,3
производство металлургическое	559,8	101,7	93,1	105,7
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	283,3	110,5	82,1	117,8
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	150,2	106,7	85,8	109,9
производство электрического оборудования	98,8	96,1	91,9	100,1
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	118,5	97,8	94,8	101,4
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	259,1	93,3	93,5	105,8
производство прочих транспортных средств и оборудования	198,4	92,5	96,5	103,5
производство мебели	24,4	106,9	100,8	110,2
производство прочих готовых изделий	22,9	119,8	97,7	117,3
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	948,6	98,3	113,9	102,5
в том числе:				
производство, передача и распределение электроэнергии	660,9	97,6	107,4	103,2
производство и распределение газообразного топлива	143,5	95,7	130,9	98,0
производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха	144,2	104,2	134,1	103,5
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	95,1	87,8	93,0	101,5

продуктов, на долю которого приходится 20,2%, что в абсолютном выражении составляет 778,0 млрд. руб. В доминантную группу также входят производство пищевых продуктов (14,4%), металлургическое производство (13,3%), производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (7,3%), производство химических веществ и химических продуктов (6,4%). Наименьший вклад в объем отгруженной продукции обрабатывающих производств традиционно принадлежит производству кожи и изделий из кожи - 0,2%, или 6,2 млрд. руб. в абсолютном выражении. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций обрабатывающих производств сократился на 5%. По основным видам обрабатывающих производств преобладало снижение объема отгруженной продукции. Наибольший прирост объема отгруженной продукции отмечался в производстве напитков - 4,5%. Самым значительным было снижение объема отгруженной продукции в организациях производства готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования - 22,6%.

В ноябре 2019 г. по сравнению с предыдущим месяцем объем выпуска по основным видам обрабатывающих производств сократился на 3,7%, причем в большинстве обрабатывающих производств объем выпуска снизился. Наибольший прирост объема производства зафиксирован в организациях производства напитков - 3,6%. Самым существенным было сокращение выпуска в организациях производства компьютеров, электронных и оптических изделий - 36%. По сравнению с ноябрем прошлого года в целом по разделу «Обрабатывающие производства» рост объема выпуска составил 0,1%. Наибольший прирост выпуска наблюдался в организациях производства лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях - 23,0%, а самым значительным было его снижение в организациях производства прочих готовых изделий - 18,9%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг по обеспечению электроэнергией, газом и паром составил в ноябре 2019 г. в действующих ценах 553,7 млрд. руб., что на 0,9% выше, чем год назад. Приоритетными по объему отгруженной продукции в разделе D ОКВЭД2 являются производство, передача и распределение электроэнергии, на долю которых приходится 62,7%, что соответствует 347,2 млрд. руб. в абсолютном выражении.

Доля электроэнергии, произведенной атомными электростанциями, в общей выработке электроэнергии увеличилась с 18,5% в январе-ноябре 2018 г. до 18,9% в аналогичном периоде 2019 г., тепловыми электростанциями - уменьшилась с 63,7% до 63,3%, гидроэлектростанциями также уменьшилась с 17,8% до 17,7%. В целом по виду деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» объем производства не изменился по сравнению с ноябрем 2018 г., а по сравнению с предыдущим месяцем увеличился на 13,5%.

В ноябре 2019 г. объем производства по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» снизился на 8,9% по сравнению с ноябрем предшествующего года, а по сравнению с предыдущим месяцем сократился на 3,5%.

Опрос руководителей организаций по добыче сырой нефти и природного газа показал снижение

индекса предпринимательской уверенности в декабре по сравнению с ноябрем с (+4%) до (+3%). Индекс предпринимательской уверенности организаций по добыче металлических руд сократился по сравнению с ноябрем с (+5%) до (+4%). Воздействие структурного фактора привело к тому, что в декабре в целом по разделу «Добыча полезных ископаемых» значение индекса предпринимательской уверенности составило (-4%).

По результатам опроса руководителей организаций обрабатывающих производств в декабре наилучшее состояние деловой активности зафиксировано в организациях производства табачных изделий (+14%). В 21 виде деятельности обрабатывающих производств отмечалось снижение индекса предпринимательской уверенности, в 2 видах деятельности - рост, и в 1 виде деятельности он остался без изменений. Самым значительным было снижение индекса предпринимательской уверенности в организациях производства прочих транспортных средств и оборудования, с (-1%) до (-5%). Наибольший прирост индекса предпринимательской уверенности наблюдался в организациях производства табачных изделий, с (0%) в ноябре до (+14%) в декабре. Однако под воздействием структурного фактора индекс предпринимательской уверенности обрабатывающих производств в декабре 2019 г. составил (-6%).

Декабрьский опрос руководителей организаций по обеспечению электрической энергией, газом и паром показал, что индекс предпринимательской уверенности в декабре снизился по сравнению с ноябрем и составил (+1%).

Финансовая деятельность организаций промышленности. В январе-октябре 2019 г. сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром и водоснабжения в действующих ценах составил 7679,8 млрд. руб. По сравнению с аналогичным периодом предшествующего года наибольший прирост прибыли наблюдался в организациях вида деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» - 22,5%, причем 47,6% прибыльных организаций получили прибыль в размере 719,3 млрд. руб. и 52,4% убыточных организаций - убыток на сумму 120,7 млрд. руб. По разделу «Обрабатывающие производства» 74,6% прибыльных организаций получили прибыль в размере 4118,0 млрд. руб. и 25,4% убыточных организаций - убыток на сумму 407,0 млрд. руб. По сравнению с 2018 г. сальдированный финансовый результат организаций обрабатывающих производств увеличился на 16,8%. По разделу «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» 53% прибыльных организаций получили прибыль в размере 51,1 млрд. руб. и 47% убыточных организаций - убыток на сумму 16,6 млрд. руб.; по сравнению с январем-октябрем 2018 г. сальдированный финансовый результат организаций водоснабжения, водоотведения, сбора и утилизации отходов вырос на 3,9%. За рассматриваемый период в организациях добычи полезных ископаемых сальдированный финансовый результат сократился на 18,8%, причем 69% прибыльных организаций получили прибыль в размере 3421,5 млрд. руб. и 31% убыточных организаций - убыток на сумму 85,8 млрд. руб.

В структуре суммарной прибыли, полученной организациями добывающих производств, приоритетное

значение имеет добыча сырой нефти и природного газа: 70,5% прибыльных организаций обеспечили 70,9% общей суммы прибыли раздела «Добыча полезных ископаемых». В январе-октябре 2019 г. сальдированный финансовый результат организаций по добыче угля снизился на 58,9% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. и составил 110,5 млрд. руб.

Доля прибыльных организаций обрабатывающих производств в январе-октябре 2019 г. была наиболее велика в производстве лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях - 84,9%. В структуре суммарной прибыли, полученной организациями раздела «Обрабатывающие производства», приоритетное значение имеет металлургическое производство - 31,2% общей суммы прибыли раздела С ОКВЭД2. Доля убыточных предприятий наиболее велика в обработке древесины и производстве изделий из дерева и пробки, кроме мебели - 36,5%. Приоритетный вклад в общую сумму убытка организаций раздела «Обрабатывающие производства» принадлежит производству кокса и нефтепродуктов - 19,2% общего убытка организаций раздела. В целом в производстве кокса и нефтепродуктов в январе-октябре 2019 г. зафиксирован положительный сальдированный финансовый результат - 749,7 млрд. руб.

По разделу «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» доля прибыльных организаций наиболее велика в производстве и распределении газообразного топлива - 73,4%. Самый значительный вклад в суммарную прибыль раздела обеспечивают организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 89,7%.

На конец октября 2019 г. основной вклад в объем просроченной задолженности по кредитам банков и займам принадлежит организациям добывающих и обрабатывающих производств - 17,9% и 29,4% от общего объема задолженности в целом по РФ, соответственно. Наибольшая часть просроченной задолженности организаций обрабатывающих производств финансовому сектору приходится на организации металлургического производства - 21,8% от общего объема задолженности раздела «Обрабатывающие производства». Основной вклад в объем задолженности организаций добывающих производств финансовому сектору принадлежит добыче угля - 76,6%. Просроченная задолженность по кредитам банков и займам организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 4,3% от общего объема задолженности в целом по РФ. Наибольшая часть просроченной задолженности финансовому сектору приходится на организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 67,7% от общего объема задолженности раздела D ОКВЭД2.

В структуре просроченной кредиторской задолженности на конец октября 2019 г. основной объем приходился на организации обрабатывающих производств - 42,2% от общего размера просроченной задолженности в целом по РФ. В общей сумме кредиторской задолженности организаций раздела С ОКВЭД2 78,2% составила задолженность поставщикам, 1,2% - задолженность в бюджеты всех уровней, 0,8% - за-

долженность по платежам в государственные внебюджетные фонды. Из 1544 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную кредиторскую задолженность, 169 организаций (10,9%) относятся к производству готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования. Просроченная кредиторская задолженность организаций производства готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования составляет 4,9% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности принадлежит организациям производства кокса и нефтепродуктов - 58,4%, что в абсолютном выражении составляет 975,4 млрд. руб. На организации по обеспечению электрической энергией, газом и паром приходится 17,0% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, причем задолженность поставщикам составляет 75%. Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности раздела D ОКВЭД2 принадлежит организациям производства, передачи и распределения пара и горячей воды, кондиционирования воздуха - 45,8%, что в абсолютном выражении составляет 307,9 млрд. руб. На организации добывающих производств приходится 5,1% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, а на организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» - 1,1%.

На конец октября 2019 г. основной объем в структуре просроченной дебиторской задолженности организаций РФ приходился на организации обрабатывающих производств - 24,1%, при этом задолженность покупателей составила 59,0%. Наибольшая часть просроченной дебиторской задолженности организаций обрабатывающих производств принадлежит организациям производства кокса и нефтепродуктов - 24,7%, что в абсолютном выражении составляет 177,7 млрд. руб. Из 2782 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, 386 организаций (13,9%) - это организации производства пищевых продуктов. Просроченная дебиторская задолженность этих организаций составляет 1,8% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Просроченная дебиторская задолженность организаций по добыче полезных ископаемых составляет 18,9% от общего объема показателя по РФ, задолженность покупателей - 92,5%. Самый значительный вклад в объем просроченной дебиторской задолженности организаций добывающих производств обеспечивают организации по добыче сырой нефти и природного газа - 56,5%, что в абсолютном выражении составляет 318,9 млрд. руб. Просроченная дебиторская задолженность организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 16,2% от общего объема показателя по РФ, где задолженность покупателей - 87,5%. На организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» приходится 1,9% просроченной дебиторской задолженности организаций РФ.

Инвестиционные процессы

Таблица 2

Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство»

	Млрд. руб.	В % к	
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
2018			
Январь	409,7	112,2	42,1
Февраль	409,9	109,4	99,8
Март	533,4	97,5	129,5
Апрель	589,8	111,0	110,1
Май	605,8	107,9	102,3
Июнь	743,3	103,2	122,1
Июль	753,4	107,6	100,7
Август	767,5	103,3	101,4
Сентябрь	859,7	105,9	111,3
Октябрь	824,9	105,7	95,2
Ноябрь	827,1	104,3	99,5
Декабрь	1061,2	102,6	127,3
Год	8385,7	105,3	
2019			
Январь	434,7	100,1	41,1
Февраль	442,0	100,3	101,0
Март	574,6	100,2	129,2
Апрель	635,2	100,0	109,9
Май	654,3	100,2	102,5
Июнь	802,0	100,1	121,8
Июль	813,2	100,2	100,8
Август	829,5	100,3	101,5
Сентябрь	932,3	100,8	111,8
Октябрь	893,7	101,0	95,4
Ноябрь	885,9	100,2	98,6

Строительство. Объем строительного производства в ноябре 2019 г. понизился на 1,4% по отношению к предыдущему месяцу, что подтвердило прежний характер его динамики. Сезонно сглаженный уровень строительного производства продолжил свое предельно медленное понижение, которое находится в пределах точности своего оценивания. По нашей предварительной оценке, за ноябрь он понизился всего на 0,05%, а за пять месяцев с начала 2019 г. он стал ниже на 0,35%. Столь малые, пусть даже и отрицательные, изменения уровня строительного производства по тенденции в содержательном смысле следует все же трактовать как состояние стабилизации на отметках середины 2018 г. Оно сложилось после спада во второй половине этого года и компенсирующего его подъема в I полугодии 2019 г. Не случайно объем строительного производства за январь-ноябрь 2019 г. лишь в незначительной мере (на 0,5%) превышал свое значение за такой же период 2018 г. Примерно в том же размере оценивается нами и прирост объема строительного производства за 2019 г. в целом. В то же время мы рассчитываем на некоторое оживление его динамики в первые месяцы 2020 г., что на фоне слабой базы сравнения даст превышение соответствующего значения предшествующего года примерно на 3% за I квартал начавшегося года.

Объем строительного производства в декабре 2019 г., по нашей оценке, возрос на 29%. В январе 2020 г. ожидается его традиционный сильный спад, который на этот раз оценивается нами в 58,5%, а в феврале - повышение на 0,5%. Объем строительного производства в марте, по нашему прогнозу, возрастет на 29,5%.

Аграрно-продовольственная сфера

Сельскохозяйственное производство. Объем производства продукции сельского хозяйства всех сельхозпроизводителей (сельхозорганизации, крестьянские/фермерские хозяйства, хозяйства населения) в ноябре 2019 г. в действующих ценах, по предварительной оценке, составил 488,8 млрд. руб., в январе-ноябре - 5461,3 млрд. руб.

В 2019 г., по предварительным данным, в хозяйствах всех категорий (сельхозорганизации, фермеры, население) было намолочено 120,7 млн. т зерна в весе после доработки, 15,1 млн. т семян подсолнечника, накопано 50,8 млн. т сахарной свеклы, 22,1 млн. т картофеля, собрано 14,0 млн. т овощей. В этом году зерна было намолочено на 6,6% больше уровня предыдущего года, семян подсолнечника получено больше на 18,4%, сахарной свеклы - на 20,7%, овощей - на 2,4%. Сбор картофеля снизился к уровню 2018 г. на 1,4%. Как и в предыдущие годы, основная доля зерна (70,0%), сахарной свеклы (88,8%) и подсолнечника (64,2%) выращена в сельхозорганизациях; картофеля (65,8%) и овощей (52,2%) - в хозяйствах населения. В крестьянских (фермерских) хозяйствах собрано 29,2% от общего сбора зерна (в 2018 г. - 29,0%), сахарной свеклы - 11,1% (10,7%), подсолнечника - 35,5% (33,2%), овощей - 20,3% (18,7%). Под урожай будущего года озимые на зерно в сельхозорганизациях на 1 декабря 2019 г. посеяны на площади 12,1 млн. га, что на 0,6%

меньше, чем год назад. Зябь вспахана на 19,6 млн. га (на 1,0% больше).

На конец ноября 2019 г. поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех сельхозпроизводителей, по расчетам, составляло 18,3 млн. голов (на 0,3% меньше, чем в предыдущем году на соответствующую дату), из него коров - 7,9 млн. (на 0,1% больше), свиней - 25,4 млн. (на 5,7% больше), овец и коз - 23,2 млн. (на 2,2% меньше).

В структуре поголовья скота на хозяйства населения приходилось 40,9% поголовья крупного рогатого скота, 10,0% свиней, 46,5% овец и коз (на конец ноября 2018 г. - 41,2%, 11,3%, 47,3%, соответственно).

В сельскохозяйственных организациях на конец ноября 2019 г. по сравнению с соответствующей датой 2018 г. сократилось поголовье крупного рогатого скота на 0,8%, коров - на 0,8%, овец и коз - на 2,2%, поголовье птицы сохранилось на уровне 2018 г., поголовье свиней выросло на 7,5%.

В январе-ноябре 2019 г. в хозяйствах всех категорий, по расчетам, произведено скота и птицы на убой (в живом весе) 13,4 млн. т, молока - 29,0 млн. т, яиц - 41,2 млрд. штук.

В сельскохозяйственных организациях в ноябре 2019 г. по сравнению с ноябрем 2018 г. производство скота и птицы на убой (в живом весе) выросло на 3,2% (в ноябре 2018 г. по сравнению с ноябрем 2017 г. - на

Таблица 3

**Динамика производства продукции
сельского хозяйства**

	В % к	
	соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
2018		
Январь	102,3	55,6
Февраль	102,3	110,0
Март	102,4	143,7
I квартал	102,4	31,1
Апрель	102,3	113,4
Май	102,2	111,9
Июнь	100,8	103,4
II квартал	101,8	159,5
I полугодие	102,0	
Июль	101,7	175,7
Август	89,4	131,4
Сентябрь	95,3	182,7
III квартал	94,9	в 3,0р.
Октябрь	112,1	76,2
Ноябрь	94,1	57,7
Декабрь	100,1	46,8
IV квартал	104,2	71,6
Год	99,4	
2019		
Январь	100,7	55,9
Февраль	101,0	110,4
Март	101,5	144,4
I квартал	101,1	30,3
Апрель	101,4	113,2
Май	101,0	111,6
Июнь	101,1	103,5
II квартал	101,2	159,7
I полугодие	101,2	
Июль	105,9	183,9
Август	102,8	127,5
Сентябрь	105,6	186,9
III квартал	105,1	в 3,0р.
Октябрь	105,2	75,5
Ноябрь	105,8	58,2

Таблица 4

**Производство основных видов продукции
животноводства в хозяйствах всех категорий**

	Но- ябрь 2019, млн. т	В % к		Январь- ноябрь 2019 в % к январю- октябрю 2018	Справочно		
		ноя- брю 2018	октя- брь 2019		ноябрь 2018 в % к		январь- ноябрь 2018 в % к январю- ноябрю 2017
					ноя- брю 2017	октя- брю 2018	
Скот и птица на убой (в живом весе)	1,5	101,2	108,3	101,8	100,0	110,8	102,9
Молоко	2,2	104,6	89,9	102,1	101,5	89,2	101,4
Яйца, млрд. штук	3,5	102,3	93,7	99,8	99,1	91,9	100,2

1,6%), молока - на 8,2% (на 3,9%), яиц - на 2,8% (сократилось на 1,5%).

В сельскохозяйственных организациях (кроме субъектов малого предпринимательства) надои молока на 1 корову в январе-ноябре 2019 г. составили 6335 кг против 5948 кг в январе-ноябре 2018 г., яйценоскость кур-несушек - 285 штук яиц против 282 штук год назад.

В январе-ноябре 2019 г. в структуре производства скота и птицы на убой (в живом весе) отмечалось увеличение удельного веса производства свиней на убой по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

К началу декабря 2019 г. обеспеченность скота кормами в расчете на 1 условную голову скота в сельхозорганизациях была ниже на 0,8%, чем на соответствующую дату предыдущего года.

В январе-ноябре 2019 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возросла продажа сельхозорганизациями скота и птицы (в живом весе), молока.

За этот период реализовано по всем каналам 54,9 млн. т зерна, 10,5 млн. т скота и птицы (в живом весе), 14,8 млн. т молока, 29,4 млрд. штук яиц.

Госрегулирование аграрно-продовольственной сферы. Приказом Минсельхоза России от 26 ноября 2019 г. № 652 был увеличен максимальный размер льготного краткосрочного кредита, предоставляемого одному заемщику на территории каждого субъекта Российской Федерации, утвержденно приказом данного ведомства от 22 февраля 2018 г. № 78, с 400 млн. руб. до 600 млн. руб.

Государственные финансы

Консолидированный бюджет. По итогам января-октября 2019 г. консолидированный бюджет России исполнен с профицитом в размере 4456,4 млрд. руб., или 5,1% ВВП по данным сайта www.minfin.ru. Профицит бюджета за октябрь увеличился на 462,9 млрд. руб. Таким образом, положительное сальдо бюджета всего на 90,3 млрд. руб. (или на 2,1%) превысило показатели 2018 г. (см. Диаграмму 1). Общая картина бюджетного сальдо в 2019 г. отчасти повторяет 2018 г. Однако, если в середине года показатели профицита бюджетной системы были существенно выше аналогичного периода 2018 г., то к концу года это превышение постепенно сокращается.

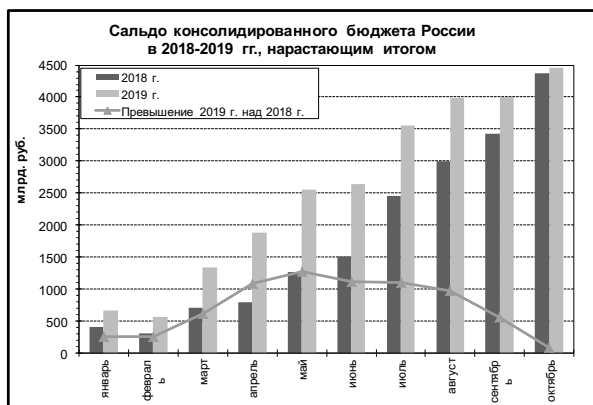
В октябре положительное бюджетное сальдо федерального бюджета и бюджетов государственных территориальных внебюджетных фондов незначительно увеличилось. Так, профицит федерального бюджета за месяц возрос на 73,8 млрд. руб., а профицит территориальных фондов - на 1,1 млрд. руб. Сальдо системы

бюджетов государственных внебюджетных фондов в октябре сменило знак - с дефицита в размере 28,9 млрд. руб. на профицит в размере 174,7 млрд. руб. В то же время профицит консолидированных бюджетов субъектов РФ за месяц сократился на 186,6 млрд. руб. По итогам месяца сальдо бюджетов всех четырех составляющих бюджетной системы остается в области положительных значений.

По итогам десяти месяцев 2019 г. доходы консолидированного бюджета России составили 32160,0 млрд. руб., или 36,6% ВВП. По сравнению с аналогичным периодом предшествующего года доходы российской бюджетной системы увеличились на 7,1% (на 2,3% в реальном исчислении), или на 2123,3 млрд. руб.

Наиболее значительно по сравнению с показателями 2018 г. (аналогичного периода) увеличились поступления НДС - на 16,6% по общей сумме. В том числе поступления налога при реализации на территории РФ возросли на 16,7%, а при импорте - на 16,5%. В зна-

Диаграмма 1



чительной мере это является результатом повышения ставки налога на 2 процентных пункта с 1 января 2019 г. Прирост поступлений НДС по сравнению с показателями 2018 г. обеспечил 38,8% общей суммы прироста доходов консолидированного бюджета страны. Рост поступлений налога на прибыль также был весьма значительным и составил 113,5%, что обеспечило еще 22,3% общей суммы прироста поступлений.

Поступления налогов и платежей, связанных с доходами физических лиц, росли не столь значительными темпами. Так, поступления НДФЛ увеличились на 8,4% (на 3,6% в реальном исчислении), а поступления страховых взносов на обязательное социальное страхование - на 9,6% (на 4,7% с учетом инфляции).

Относительно незначительно увеличились поступления НДС - всего на 3,4%, в том числе поступления налога при добыче нефти возросли на 2,0%. В значительной мере это отражает динамику цен на нефть, применяемых для расчета налога. Так, если в среднем за январь-октябрь 2018 г. цена на нефть марки «Urals» составляла 70,56 долл./барр., то за этот же период 2019 г. уже только 64,31 долл./барр.

По итогам десяти месяцев 2019 г. имеет место сокращение поступлений акцизов (на 16,1%), налогов на имущество (на 3,1%) и таможенных пошлин (на 19,2%). По этим трем источникам потери доходов консолидированного бюджета по сравнению с значениями 2018 г. составили 708,3 млрд. руб. Таким образом, прирост поступлений налога на прибыль и НДФЛ фактически просто компенсировал бюджетной системе потери от сокращения поступлений из этих трех источников. Если снижение поступлений таможенных пошлин является результатом завершающего этапа налогового маневра, то снижение поступлений акцизов связано в первую очередь с введением отрицательного акциза на нефтяное сырье, направляемое на переработку.

По итогам января-октября 2019 г. расходы консолидированного бюджета страны составили 27703,6 млрд. руб., или 31,6% ВВП. По сравнению с аналогичным периодом предшествующего года они увеличились на 2033,0 млрд. руб., или на 7,9% (на 3,1% в реальном исчислении). Таким образом, из общей суммы прироста доходов (2123,3 млрд. руб.) на увеличение объемов финансирования было направлено 96%.

Как уже отмечалось ранее, по большинству разделов расходов консолидированного бюджета имеет место незначительное превышение объемов финансирования 2018 г. Так, наиболее существенно превышены показатели по финансированию расходов на жилищно-коммунальное хозяйство - на 27,8%, или на 233,2 млрд. руб. Основной прирост финансирования данной категории расходов приходится на бюджеты субъектов

РФ - именно эта категория бюджетов обеспечила почти 80% прироста финансирования этих расходов. В то же время доля финансирования ЖКХ в общем объеме консолидированного бюджета страны относительно невелика и составляет 3,9% общей суммы расходов.

Наиболее значительными по объему расходами консолидированного бюджета страны являются расходы на социальную политику - их доля в общем объеме расходов бюджетной системы составляет 36,6%, в том числе на пенсионное обеспечение - 24,9%. По сравнению с показателями аналогичного периода 2018 г. финансирование вопросов социальной политики увеличилось на 5,3% (на 0,6% в реальном исчислении), или на 512,5 млрд. руб. В том числе расходы на пенсионное обеспечение возросли на 294,4 млрд. руб., или на 4,5% (сократились на 0,2% в реальном исчислении). Таким образом, на прирост финансирования расходов на социальную политику по итогам рассматриваемого периода было направлено более 25% общей суммы прироста объемов финансирования.

Высокими темпами росли расходы на здравоохранение. По итогам первых десяти месяцев 2019 г. эти расходы увеличились на 14,2%, или на 362,8 млрд. руб. Расходы на образование выросли не столь значительно - их финансирование увеличилось на 10,1% (на 5,2% в реальном исчислении). В целом же финансирование всего блока социально-культурных мероприятий превысило показатели января-октября 2018 г. на 7,8% (на 3,0% в реальном исчислении).

Рост расходов на национальную экономику составил 111,3% (или 106,2% в реальном исчислении). В рамках данного раздела наиболее существенно увеличилось финансирование сельского хозяйства и транспорта - на 30,8% и 30,1%, соответственно. Финансирование расходов на дорожное хозяйство увеличилось на 9,7% (на 4,8% в реальном исчислении). Именно этот подраздел является основным в рамках раздела «Национальная экономика» - на его долю приходится более 38,0% расходов данного раздела.

Обращает на себя внимание, что расходы на национальную оборону и национальную безопасность и правоохранительную деятельность росли темпами, не компенсирующими их инфляционного обесценения. Так, расходы на национальную оборону превысили показатели января-октября 2018 г. на 4,5% (99,7% прошлогодних в реальном исчислении), а расходы на национальную безопасность и правоохранительную деятельность - на 2,3% (97,7% с учетом инфляции).

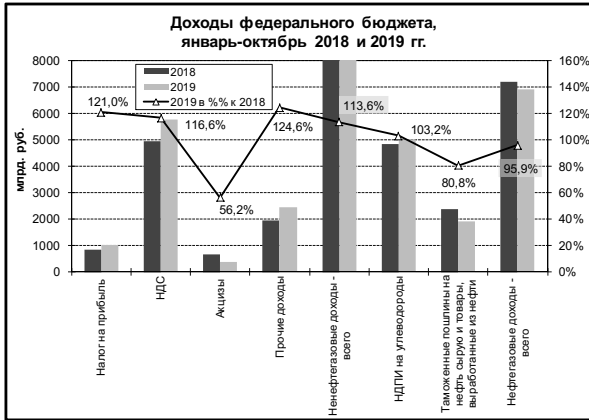
Существенно ниже уровня 2018 г. остаются расходы на обслуживание государственного и муниципального долга. По сравнению с итогами первых десяти месяцев 2018 г. в аналогичный период 2019 г. эти расходы сократились на 84,2 млрд. руб., или на 10,7%. Основное сокращение расходов данного раздела (95%) приходится на федеральный бюджет.

Федеральный бюджет. По состоянию на 1 ноября 2019 г. доходы федерального бюджета составили 16671,2 млрд. руб., или 19,0% ВВП. По сравнению с итогами аналогичного периода 2018 г. поступления в федеральный бюджет увеличились на 868,9 млрд. руб., или на 5,5% (на 0,8% в реальном исчислении).

Обращает на себя внимание сокращение нефтегазовых доходов федерального бюджета на 4,1% на фоне выраженного роста нефтегазовых доходов на 13,6% (см. Диаграмму 2).

В составе нефтегазовых доходов сократились поступления таможенных пошлин на 19,2%, или на 454,3 млрд. руб. при незначительном росте поступлений НДС (на 3,2%, или на 155,4 млрд. руб.) Нефтегазовые доходы при этом увеличились на 13,6%, или на

Диаграмма 2



1167,8 млрд. руб. Как уже отмечалось выше, основной вклад в наращивание этой категории доходов внесли увеличившиеся поступления НДС.

По итогам рассматриваемого периода доходы федерального бюджета составили 82,6% от прогнозируемого объема, утвержденного Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2019 г. и на плановый период 2020 и 2021 гг.» (с учетом изменений, внесенных Федеральным законом от 18.07.2019 № 175-ФЗ).

По состоянию на 1 ноября 2019 г. расходы федерального бюджета составили 13515,3 млрд. руб. (15,4% ВВП). По сравнению с показателями 2018 г. они увеличились на 795,2 млрд. руб., или на 6,3% (на 1,2% в реальном исчислении). Фактическое исполнение Закона о федеральном бюджете на 2019 г. и последующие годы по итогам января-октября по расходам составило 70,6% установленных на год значений.

Наиболее высокие показатели исполнения федерального бюджета имеют место по расходам на социально-культурные мероприятия - 80,1%. В том числе расходы на социальную политику были профинансированы на 83,4%, расходы на здравоохранение - на 73,6%, на образование - на 72,4%, на культуру и кинематографию - на 61,7%.

Расходы на национальную оборону по итогам января-октября 2019 г. были профинансированы на 67,7% годовых назначений, а расходы на национальную экономику - на 58,2%. В составе расходов на национальную экономику наиболее высокие значения исполнения

федерального бюджета имеют место по расходам на сельское хозяйство и рыболовство - 72,0%, а наиболее низкие - по расходам на связь и информатику - 25,7%. Наиболее значительный подраздел в составе расходов на национальную экономику - дорожное хозяйство - был профинансирован на 67,4% годовых назначений.

По итогам десяти месяцев 2019 г. профицит федерального бюджета составил 3155,9 млрд. руб., или 18,9% общей суммы полученных доходов. Объем средств Фонда национального благосостояния по состоянию на 1 ноября 2019 г. составил 7949,6 млрд. руб. и за месяц увеличился на 0,3%.

Консолидированные бюджеты субъектов РФ. По итогам января-октября 2019 г. доходы субфедеральных бюджетов составили 10986,9 млрд. руб. (12,5% ВВП). По сравнению с аналогичным периодом предшествующего года доходы региональных бюджетов увеличились на 10,7% (на 5,8% в реальном исчислении). Доходы субфедеральных бюджетов без учета федеральных трансфертов всех видов по итогам рассматриваемого периода составили 9238,7 млрд. руб. (84,1% общей суммы доходов). По сравнению с показателями 2018 г. собственные доходы региональных бюджетов увеличились на 9,0%, или на 759,9 млрд. руб. Общая сумма федеральных трансфертов всех видов также возросла - на 21,2%, или на 305,5 млрд. руб.

По состоянию на 1 ноября 2019 г. расходы консолидированных бюджетов субъектов РФ составили 9962,0 млрд. руб. (11,4% ВВП). По сравнению с итогами десяти месяцев 2018 г. они увеличились на 1252,1 млрд. руб., или на 14,4% (на 9,2% с учетом инфляции). Общая сумма расходов субфедеральных бюджетов составила 69,7% показателей, утвержденных законами о бюджетах субъектов РФ.

По итогам января-октября 2019 г. консолидированные бюджеты субъектов РФ (по общей сумме) были исполнены с профицитом в размере 1025,0 млрд. руб., что составляет 10,3% всех осуществленных ими расходов. Ситуация с бюджетным сальдо различалась в разных субъектах РФ. Так, бюджеты десяти субъектов РФ были исполнены с дефицитами в размере от 4,4% фактически осуществленных расходов в Республике Калмыкия до 0,04% расходов в Республике Адыгея. В то же время в ряде регионов они были исполнены с существенными профицитами. В частности, профицит консолидированного бюджета Ямало-Ненецкого автономного округа составил 44,8% фактически осуществленных расходов.

Денежно-кредитная политика

Денежное обращение. Процесс денежного расширения с возросшей скоростью продолжился и в конце 2019 г. Объем денежного агрегата M2 на конец ноября составил 49195,3 млрд. руб., повысившись тем самым на 2,3% за этот месяц, что является его наибольшим ноябрьским приростом за последние восемь лет. Данный прирост поддержал тенденцию возрастания денежного агрегата M2 заметно усилившуюся в конце прошедшего года. Его сезонно сглаженный уровень за ноябрь вырос на 1,3% (по предварительной оценке), причем его повышение со скоростью свыше 1% наблюдается с августа, тогда как ранее, за период с ноября 2018 г. по май 2019 г., уровень M2 по тенденции повышался со скоростью 0,4% в среднем за месяц. Характерно что ускорение текущего подъема M2 отчетливо обозначилось с начала второй половины прошедшего года после того как Банк России перешел к смягчению своей денежной политики.

За период с июня по декабрь он регулярно на каждом заседании Совета директоров принимал решения о понижении ключевой процентной ставки. Среди пяти таких решений четыре раза ставка снижалась на 0,25 процентного пункта и один раз она была понижена на 0,5 процентного пункта. Таким образом в общей сложности за этот период прошедшего года ставка была понижена на 1,5 процентного пункта - до 6,25%, минимального ее значения с начала 2014 г. Если принять во внимание, что Банк России в своей денежной политике ориентируется в первую очередь на уровень инфляции, составляющий в настоящее время 3%, то вполне можно усмотреть возможности для дальнейшего снижения процентной ставки. В сентябре 2013 г. была введена ключевая процентная ставка как инструмент денежной политики, ее значение было установлено в размере 5,5%, тогда как уровень инфляции тогда составлял около 6,5%. Правда,

следует учитывать, что нынешняя ситуация принципиально отличается от ситуации шестилетней давности тем, что Банк России гораздо более озабочен внешними рисками и потому склонен к весьма осторожной политике. Поэтому даже если макроэкономические условия в ближайшей перспективе останутся такими же, как и во второй половине прошедшего года, снижение процентной ставки будет производиться с минимальным шагом и, скорее всего, будет перемежаться решениями о сохранении ее неизменной. Прирост объема денежного агрегата М2 за прошедший год мы по-прежнему оцениваем примерно в 10% против 11% за 2018 г. При этом значение этого показателя на конец года составит почти 52 трлн. руб. с учетом характерного для декабря ускоренного сезонного роста.

Текущий подъем количества наличных денег в то же время демонстрирует более скромные темпы. Объем денежного агрегата М0 на конец ноября составил 9394,0 млрд. руб., что на 0,4% выше, чем месяцем ранее. Такой прирост подтверждает некоторое замедление его подъема по тенденции, обозначившегося в октябре. Второй месяц подряд сезонно сглаженный уровень М0 растет на 0,6% после того как в августе-сентябре он повышался со скоростью 1% в месяц. А за предыдущие семь месяцев он вырос всего на 1,2%, находясь фактически в состоянии стабилизации. Отставание роста М0 от роста М2 определяет тенденцию уменьшения доли наличных денег в обращении, которая наблюдалась с начала прошедшего года, в результате чего она сократилась с 20% на конец 2018г. до 19% на конец ноября 2019 г. В то же время доля денежных средств на текущих банковских счетах и депозитах до востребования в объеме М2 поднялась по тенденции за этот период с 25,7% до 26,9%, что очевидно определяет распространение платежей с помощью банковских карт. Соответственно доля срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств в банковской системе за 11 месяцев прошедшего года практически не изменилась. Таким образом, изменений структуры денежной массы, способных оказать инфляционное воздействие, за 2019 г. не наблюдалось.

Инфляция. Инфляционная ситуация в конце 2019 г. года по-прежнему оставалась весьма спокойной. Средний уровень потребительских цен за декабрь повысился на 0,4%, что является минимальным его приростом для данного месяца. Правда, за предыдущие десять лет такой его прирост в декабре наблюдался неоднократно. В результате годовой показатель инфляции, составив 3,0%, уступил лишь своему рекордно низкому значению в 2,5%, зафиксированному в 2017 г. Надо сказать, что достижению этого минимума помешал январский инфляционный всплеск, произошедший вследствие повышения ставки НДС. За февраль-декабрь, т.е. без учета прироста в январе, который, напомним, составил 1,0%, потребительские цены повысились на 1,9% - ровно в той же мере, в какой они повысились за аналогичный период 2017 г. Иными словами, за период с февраля 2019 г. текущая инфляция держалась на весьма низком уровне - около 0,2% в среднем за месяц, что соответствовало инфляционному фону, выражаемому базовым индексом потребительских цен, который за прошедший год составил 103,1%. При условии сохранения той же весьма спокойной инфляционной ситуации в ближайшей перспективе прирост потребительских цен за I квартал 2020 г. следует ожидать в размере 0,9%.

Цены на продовольственные товары в декабре 2019 г. повысились в среднем на 0,7%, и это можно рассматривать как вполне умеренный результат. Меньший их прирост в этом месяце (на 0,6%) ранее наблюдался

всего два раза - в 2016 г. и 2009 г. Как обычно в этот период года, повышенным ростом характеризовались цены на плодоовощную продукцию, которые за декабрь выросли на 3,8% против их повышения 8,9% за декабрь 2018 г. Также в значительной мере выросли за декабрь цены на куриные яйца (на 6,3%), на крупы и бобовые (на 1,0%) и на сливочное масло (на 0,9%). В то же время на 3,7% за этот месяц снизились цены на сахар. По другим группам продовольственных товаров изменение цен не превышало среднее по продовольствию в целом. Всего за 2019 г. продовольственные товары подорожали на 2,6% против их подорожания на 5,1% за 2018 г. Правда, повышение цен на продукты питания было несколько больше и составило 2,8%, что было несколько скомпенсировано низким годовым приростом цен на алкогольные напитки (на 1,2%). Цены на непродовольственные товары в декабре выросли в минимальной мере (на 0,1%), и наибольший прирост в этой товарной группе показали цены на медикаменты, которые повысились на 0,7%. При этом на 0,6% понизились цены на телерадиотовары. Годовой прирост цен на непродовольственные товары, составив 3,0%, в точности совпал с приростом общего уровня потребительских цен. Декабрьское повышение тарифов на платные услуги населению, составившее 0,2%, оказалось минимальным для этого месяца за весь период наблюдения. Различные виды услуг показали в декабре малозначительное изменение тарифов, либо их неизменность, кроме услуг пассажирского транспорта, которые подорожали на 2,5%. Также исторически минимальный прирост в 3,8% был продемонстрирован тарифами на платные услуги. Надо сказать что их прирост монотонно уменьшается в течение последних четырех лет, в чем во многом проявляется эффект усилий Правительства России по сдерживанию роста регулируемых тарифов.

Средний уровень потребительских цен за январь 2020 г., по нашей оценке, повысился на 0,4%. В феврале ожидается его прирост на 0,2%, а в марте - в размере 0,3%.

В ноябре 2019 г. цены в промышленности продолжили свое снижение, что непрерывно наблюдается уже в течение полугода. Средний уровень цен производителей промышленных товаров за этот месяц понизился на 0,8%, и тем самым его общее снижение за июнь-ноябрь составило 5,1%. Данное снижение в заметной мере превзошло рост, имевший место в весенние месяцы, что определило общее снижение среднего уровня цен на 3,9% за 11 месяцев с начала 2019 г. Теперь вполне уверенно можно сказать, что его падение произошло и по итогам прошедшего года в целом, которое мы оцениваем в размере около 3%. Ранее годовое снижение цен производителей наблюдалось всего один раз - в 2008 г. они упали на 7,1%, что было следствием трехкратного падения цен на нефть в течение полугода. На сей раз мировые цены на нефть вели себя гораздо спокойней. За период с июня по ноябрь среднемесячная котировка нефти марки «Brent» понизилась на 11%, причем это снижение было не монотонным - месяцы падения чередовались с месяцами роста. Однако при этом цены в добыче полезных ископаемых, находящиеся под непосредственным влиянием мировой конъюнктуры на рынке энергоресурсов, в течение этого шестимесячного периода снижались регулярно. За ноябрь они здесь понизились также на 0,8%, и тем самым их накопленное с начала года снижение составило 10,5%, а в добыче сырой нефти и природного газа - 13,2%. Но все же главным фактором падения цен в промышленности в прошедшем году было вялое поведение спроса, на что указывает динамика цен в секторе обрабатывающих

производств. В течение шестимесячного периода здесь цены также преимущественно двигались вниз, хотя в трех месяцах из него они оставались неизменными. Общее снижение среднего уровня цен в секторе обработки за лето и осень 2019 г. составило 1,9%, включая падение на 0,9% в ноябре. Это снижение целиком компенсировало его рост в апреле-мае и тем самым накопленное снижение за 11 месяцев с начала 2019 г. в 2,4% полностью совпадает с его снижением за I квартал. Отметим, что среди видов обрабатывающих производств наибольшим снижением за период с начала года (на 11,8%) отличались цены в производстве кокса и нефтепродуктов. В секторе «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» цены за ноябрь понизились на 0,5% после такого же их прироста в октябре, и в результате их повышение за период с начала 2019 г. вновь составило 1,4%, каким оно было за январь-сентябрь, тогда как за 11 месяцев 2018 г. цены в этом секторе повысились на 3,7%. Средний уровень цен в секторе «водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» за ноябрь прошедшего года снова не изменился, что произошло уже третий месяц подряд. Тем самым накопленный прирост цен в

График 2



График 3



Финансовые рынки

Валютный рынок. В конце прошедшего года произошло значительное укрепление валютного курса рубля. Начиная с первой недели декабря, курс бивалютной корзины стал довольно активно двигаться вниз и в пос-

этом секторе остался прежним в размере 3,7%, против их повышения на 3% за 11 месяцев 2018 г.

В декабре цены производителей промышленных товаров по нашей оценке повысились на 1%. В январе и феврале ожидается их рост на 1,5% и 0,5%, соответственно. Цены производителей в марте, по нашему прогнозу, не изменятся.

График 4

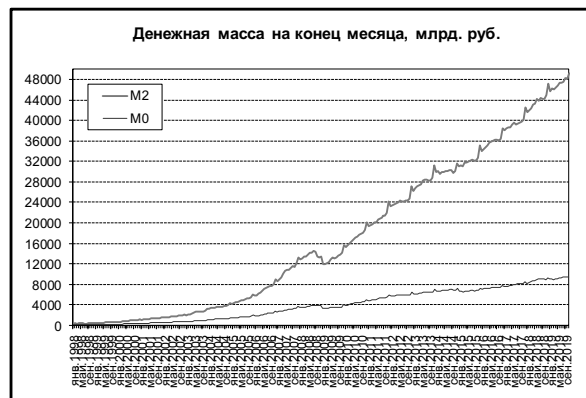


График 5



График 6



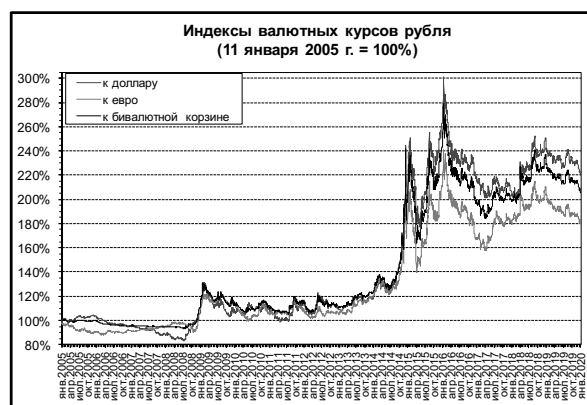
ледних числах этого месяца достиг отметки 64,73 руб. Затем последовал небольшой отскок, и в результате он завершил декабрь значением в 65,25 руб., которое было на 2,6% ниже, чем месяцем ранее. В итоге курс бивалют-

ной корзины за весь 2019 г. снизился на 11,8% и вернулся почти к уровням марта 2018 г., во многом компенсировав тем самым две волны своего ослабления, имевших место в том же году. Хотя в декабрьском укреплении рубля можно усмотреть влияние фактора изменения мировых цен на нефть - среднемесячная котировка нефти марки «Brent» за этот месяц повысилась на 4% - по прошедшему году в целом данный фактор слабо сказывался на курсовой динамике. Цены на нефть в течение 2019 г. демонстрировали краткосрочные колебания в горизонтальном коридоре, не имея какой-либо определенной направленности. Наблюдались месяцы, когда среднемесячный курс бивалютной корзины понижался при снижении среднемесячной цены на нефть (в мае, июне и октябре). Это определило довольно низкий коэффициент корреляции по годовому отрезку между месячными изменениями этих показателей (-0,48) по сравнению с 2015 г. (-0,78) и 2016 г. (-0,89), тогда как в 2017 г. и 2018 г. корреляция между изменением валютного курса и изменением цен на нефть практически отсутствовала. В 2018 г. курсовая динамика находилась главным образом под воздействием внешних шоков, вызванных введением новых санкционных ограничений против России. В прошедшем году наблюдался всего один подобный шок, в августе также вызванный угрозой ужесточения санкций, но он был гораздо менее существенным по последствиям, - бивалютная корзина подорожала на 4,3%. Напротив, повышение прочности и устойчивости финансовой системы за счет накопления резервов повысила привлекательность российского финансового рынка для внешних портфельных инвестиций. Согласно предварительной оценке Банка России показателей платежного баланса, за прошедший год был зафиксирован приток портфельных инвестиций по сектору «Федеральные органы управления», по сути дела означающий чистое приобретение государственных ценных бумаг на первичном и вторичном рынке, а также реинвестирование доходов в размере 22,2 млрд. долл., тогда как за 2018 г. произошло сокращение портфельных инвестиций по данному сектору на 5,3 млрд. долл. Очевидно, что данный фактор в основном и определял в прошедшем году процесс укрепления рубля. Отметим, что при этом на валютном курсе не сказались политика снижения процентной ставки, проводимая Банком России в течение второй половины года. Теоретически сокращение доходности рублевых финансовых инструментов должно приводить к понижению их привлекательности и тем самым к ослаблению рубля, однако, поскольку снижение процентной ставки производилось с умеренной интенсивностью, ее превышение над процентными ставками в основных мировых валютах оставалось достаточно значительным для сохранения интереса внешнего инвестора к российскому финансовому рынку. Что касается собственно изменений курсов доллара и евро по отношению к рублю, то за декабрь доллар подешевел на 3,4% до 61,91 руб., а евро - на 1,7% до 69,34 руб. За прошедший год в целом курс доллара снизился на 10,9%, а курс евро - на 12,7%. Данные расхождения определялись соответствующими изменениями соотношения доллара и евро на мировом валютном рынке.

С ростом номинального курса рубля продолжился в декабре и процесс его укрепления и в реальном выражении. Реальный эффективный курс рубля, рассчитываемый Банком России по отношению к широкой корзине валют в соответствии с валютной структурой внешней торговли, за декабрь, по предварительной оценке, повысился на 1,7%, его ноябрьский прирост был увеличен с 0,2% до 0,6% в результате традиционного уточнения предыдущего значения. Рубль в реальном выражении ежемесячно повышался в течение почти всего 2019 г.

(за исключением августа) и в результате вырос за год на 8,2%. Тем самым он целиком преодолел свое падение 2018 г., которое, напомним, составляло 6,9%, и вернулся в верхнюю часть широкого диапазона своих колебаний, сложившегося за последние пять лет. Его значение на конец прошедшего года на 30,6% превышало минимум февраля 2016 г. и 7,8% уступало максимуму апреля 2017 г. Отметим, что ранее ровно такое же значение реального курса рубля наблюдалось ровно десять лет назад - в декабре 2009 г.

График 7



Денежный рынок. Ситуация с рублевой и валютной ликвидностью на финансовом рынке, как и ранее, оставалась достаточно спокойной. В течение декабря ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight») находилась на уровнях ниже ключевой процентной ставки Банка России, показав минимум в 5,83%, и только к концу месяца вернулась на уровень 6,23%.

График 8



К концу декабря снизились ставки MosPrime, продемонстрировав минимальные за прошедший года уровни и опустившись даже ниже значений начала 2014 г.

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России за декабрь была полностью погашена.

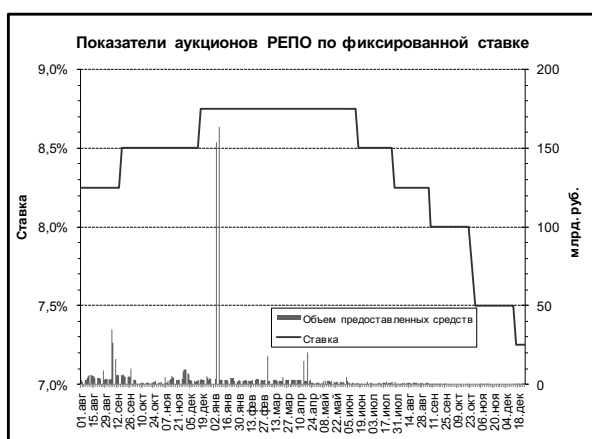
Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 18 декабря 2017 г. составляла 8,75%, с 12 февраля 2018 г. - 8,5%, с 26 марта - 8,25%, с 17 сентября - 8,5%, с 17 декабря - 8,75%, с 17 июня 2019 г. - 8,5%, с 29 июля - 8,25%, с 9 сентября - 8%, с 30 октября - 7,5%, с 16 декабря - 7,25%. Среднедневной объем операций в декабре составил 0,22 млрд. руб. (в ноябре - 0,17 млрд. руб.)

Таблица 5

Ставки MosPrime, в % годовых

	1 день	1 неделя	1 месяц
31.12.2019	6,37	6,37	6,41
30.12.2019	6,37	6,42	6,42
27.12.2019	6,43	6,43	6,43
29.11.2019	6,64	6,57	6,64
31.10.2019	6,74	6,73	6,77
30.09.2019	7,04	7,11	7,15
30.08.2019	7,38	7,40	7,47
31.07.2019	7,51	7,54	7,56
28.06.2019	7,72	7,75	7,87
31.05.2019	8,09	8,05	8,08
30.04.2019	7,90	7,97	8,12
31.03.2019	7,92	7,93	8,17
28.02.2019	7,82	7,87	8,24
31.01.2019	7,96	8,06	8,26
30.12.2018	7,65	7,94	8,24

Диаграмма 3



Общий объем обязательств населения по банковским кредитам на начало декабря 2019 г. составил 17,38 трлн. руб. (60% по отношению к объему банковских вкладов), из которых 7,42 трлн. руб. составляли ипотечные кредиты, 9,96 трлн. - прочие (потребительские) кредиты.

Средняя максимальная ставка по рублевым банковским депозитам населения сроком до года опустилась к концу 2019 г. до исторического минимума в 6,91% годовых (снижение за год составило 1,42 процентных пункта). Падение ставок породило значительный приток инвесторов на фондовый рынок, как через канал коллективного инвестирования, так и через брокерские счета. Чистый приток средств в ПИФы российского рынка за год превысил 103 млрд. руб. Только за декабрь ПИФы привлекли более 30 млрд. руб. (этот месячный рекорд превышает приток средств по 2016 г. в целом).

На Московской бирже на конец 2019 г. зафиксировано 3860 тыс. брокерских счетов физических лиц (прирост составил 97% за год). Для сравнения - 12 лет назад их насчитывалось 417 тыс.

Таблица 6

Количество брокерских счетов физлиц на Московской бирже на конец года

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Счета физ. лиц, тыс.	417	559	671	714	772	806	882	945	1007	1103	1310	1955	3860
Годовой прирост, %		34%	20%	6%	8%	4%	9%	7%	7%	10%	19%	49%	97%

График 9



Торговая активность на Московской бирже. Общий объем торгов на рынках Московской биржи в декабре 2019 г. составил 66,3 трлн. руб., что на 5,9% выше по сравнению с ноябрем и на 8,6% меньше, чем в декабре предшествующего года. По данным Московской биржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1171,9 млрд. руб. (1455,3 млрд. руб. в предшествующем ноябре и 770,8 млрд. руб. в декабре 2018 г.) Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2375,6 млрд. руб. (1957,1 млрд. руб. в предшествующем ноябре, 2501,9 млрд. руб. в предшествующем октябре и 1536,1 в декабре 2018 г.)

В декабре на фондовом рынке Московской биржи были размещены 109 облигационных займов на общую сумму 1826,5 млрд. руб. (включая объем размещения однодневных облигаций на 484,8 млрд. руб.)

Таблица 7

Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями

	2019											2018	
	Декабрь	Ноябрь	Октябрь	Сентябрь	Август	Июль	Июнь	Май	Апрель	Март	Февраль	Январь	Декабрь
Рынок акций, расписок, паев	55,8	78,8	53,7	50,6	47,7	52,5	56,3	48,6	41,1	38,4	38,0	36,9	36,7
Рынок облигаций	113,1	97,9	108,8	66,0	68,9	72,8	105,0	99,2	102,7	86,4	77,4	66,8	73,1
Валютный рынок	1117,7		1497,4	1193,5	1262,8	1287	1300,3	1161,8	1400,9	1373,5	1492,1	1147,6	1261,2

Объем торгов на срочном рынке в декабре 2019 г. составил 6,3 трлн. руб. (6,3 трлн. руб. в предшествующем ноябре и 8,2 трлн. руб. в декабре 2018 г.), или 105,7 млн. контрактов (107,8 млн. контрактов в ноябре и 145,6 млн. контрактов в декабре 2018 г.) Объем торгов фьючерсными контрактами составил 101,1 млн. контрактов (103,8 млн. контрактов в ноябре), опционными контрактами - 4,6 млн. контрактов (4,0 млн. контрактов в ноябре). Среднедневной объем торгов упал до 300,2 млрд. руб. (315,5 млрд. руб. в ноябре, 337,6 млрд. руб. в октябре и 392,4 млрд. руб. в декабре 2018 г.) Объем открытых позиций на срочном рынке на конец декабря 2019 г. составил 614,9 млрд. руб. (805,9 млрд. руб. в ноябре и 454,3 млрд. руб. в декабре 2018 г.)

В декабре объем торгов на валютном рынке составил 23,5 трлн. руб. (22,3 трлн. руб. в ноябре и 26,5 трлн. руб. в декабре 2018 г.) Объем сделок своп и форвардов составил 18,2 трлн. руб. (17,7 трлн. руб. в ноябре и 18,5 трлн. руб. в октябре).

На денежном рынке в декабре прошедшего года объем торгов составил 31,2 трлн. руб. (29,6 трлн. руб. в ноябре, 34,4 трлн. руб. в октябре и 30,3 трлн. руб. в декабре 2018 г.) Декабрьский среднедневной объем операций тем самым сложился в размере 1483,8 млрд. руб. (1477,7 млрд. руб. в ноябре, 1497,4 млрд. руб. в октябре и 1443,5 млрд. руб. в декабре 2018 г.)

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) составил 1,1 млрд. руб. (0,6 млрд. руб. в ноябре и 8,3 млрд. руб. в декабре 2018 г.), в том числе объем торгов золотом - 1,1 млрд. руб., серебром - 18,9 млн. руб.

Таблица 8

Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на Московской бирже

	Золото, кг	Серебро, кг	Суммарный объем торгов металлами, млрд. руб.	Суммарный объем торгов агропродукцией (зерно, сахар), млн. руб.
2019				
Декабрь	350	500	1,1	
Ноябрь	210	1260	0,6	
Октябрь	1290	1260	1,0	
Сентябрь	600	400	1,9	300
Август	1000	300	3,2	200
Июль	940	1410	2,8	2200
Июнь	800	240	2,1	3600
Май	800	400	2,1	3300
Апрель	1100	100	4,7	8400
Март	1100	1100	3,1	11500
Февраль	2500	2760	3,6	10800
Январь	2800	594	7,8	8600
2018				
Декабрь	3000	2400	8,3	6600

Рынок акций. Предновогоднее ралли не обмануло инвесторов и в 2019 г. Фактор сезонности обусловил прирост глобального Индекса MSCIACWI (+3,5%) и долларового европейского MSCIEuropeIndex (+3,9%). Рынки развивающихся стран (EM) показали значительный рост - увеличение значений индекса MSCI EM составило 7,5%.

Лидером роста среди развивающихся стран в декабре стала Южная Корея - страновой долларовой MSCI-индекс вырос на 10,1% (см. Таблицу 9). Рост индексов других стран составил более 2% (США, Германия, Великобритания, Греция, Швейцария, Италия и Япония). Лидерами среди развивающихся стран стали Аргентина (13,2%) с эффектом низкой базы и Бразилия (12,3%). За ними по росту доходности следуют ЮАР, Китай и Россия - прирост MSCI-индексов каждой страны превысил отметку в 8%.

В течение декабря макроэкономический фон можно считать скорее позитивным и индексы откликнулись положительно. Индекс S&P500 крупнейших публичных компаний США значительно обновил максимумы, показав прирост на 7,7% за месяц. Индекс волатильности CBOE (известен под тикером VIX, является мерой ожидания подразумеваемой волатильности опционов на индекс S&P 500) показал рост. Однако все индексы оставались в границах допустимых значений (значение «Индекса страха» составляло 13,78 на конец октября).

Выход макроэкономической статистики в США характеризовался как позитивными (доходы населения), так и негативными (заказы на товары длительного пользования) показателями. Тем не менее, период снижающихся процентных ставок и предстоящая сделка между США и Китаем стимулируют рост финансовых рынков - покупки продолжают, а индексы обновляют исторические максимумы.

Российский рынок также демонстрирует рост: долларовой Индекс MSCI Russia вырос на 8,2%. Таким образом, на данный момент наша страна остается лидером по темпу роста фондового рынка в 2019 г. (увеличение значений MSCI индексов на эквивалентные 50,9% с начала года).

Таблица 9

Доходность мировых рынков акций, долл. (индексы MSCI, с учетом дивидендов)

	Декабрь 2019	С начала 2019
MSCI ACWI (весь мир)	3,5%	26,6%
Развивающиеся страны	7,5%	18,4%
Европа	3,9%	23,8%
Россия	8,2%	50,9%
Австралия	1,5%	22,9%
Аргентина	13,2%	-20,8%
Бразилия	12,3%	26,3%
Великобритания	5,2%	21,0%
Германия	1,9%	20,8%
Греция	2,9%	43,2%
Индия	1,5%	7,6%
Испания	4,2%	12,0%
Италия	2,7%	27,3%
Канада	2,6%	27,5%
Китай	8,3%	23,5%
ОАЭ	0,8%	4,0%
Саудовская Аравия	6,1%	8,9%
США	2,9%	30,9%
Турция	1,8%	11,1%
Швейцария	4,4%	32,3%
ЮАР	9,7%	10,0%
Южная Корея	10,1%	12,5%
Япония	2,1%	19,6%

В декабре темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали положительную динамику, равную 4,3% и 8,1%, соответственно.

Локальные минимумы индексов МосБиржи и РТС пришлись на начало месяца, составив 2883,48 базисных пунктов и 1414,06 базисных пунктов, соответственно, а локальные максимумы фиксировались на конец месяца на отметках 3050,47 базисных пунктов и 1549,4 базисных пунктов, соответственно.

За декабрь положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи финансов (2,85%), электроэнергетики (4,45%), телекоммуникаций (3,34%), потребительского сектора (2,44%), нефти и газа (3,47%), металлов и добычи (6,81%), химии и нефтехимии (1,2%), транспорта (4,07%).

Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи электроэнергетики, металлов и добычи. Динамику хуже рынка показали рублевые индексы МосБиржи нефти и газа, финансов, телекоммуникаций, потребительского сектора, химии и нефтехимии, транспорта.

Долларовый индекс РТС, в котором большой вес у нефтегазового сектора, вырос с начала года на 40%. В США аналогичный нефтегазовый индекс S&P500 Oil&Gas exploration & production оказался в аутсайдерах. Вес энергетики в индексе S&P500 упал до 4% (на ценовом пике нефти в 1980-х вес доходил до 25%). Крупнейший вес в индексе S&P500 у высокотехнологичного сектора (порядка 25%).

В декабре темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную 4,43%, 2,16%

и 4,2%, соответственно. Среднедневные доходности по этим индексам оценены нами в 2,25%, 1,04% и 2,15%, соответственно.

Таблица 10

Структура федерального внутреннего долга России, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу

	По состоянию на 01.12.2019
ОФЗ-ПК	1713,851
ОФЗ-ПД	6527,468
ОФЗ-АД	345,033
ГСО-ППС	230,300
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	341,864
ОФЗ-н	63,322
Итого	9353,737

Источник: Минфин России.

долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в декабре были ниже уровней ноября. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ, по данным Cbonds, в декабре составила 5,77%, в ноябре - 5,9%; по среднесрочным ОФЗ в декабре - 6%, в ноябре - 6,08%; по долгосрочным ОФЗ в декабре - 6,41%, в ноябре - 6,45%.

Рынок корпоративных облигаций. По состоянию на конец декабря 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 13616,9 млрд. руб. (1734 выпуска в обращении), что на 14% выше объема вторичного рынка годом ранее (11937,9 млрд. руб., 1398 выпусков).

Общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций в декабре 2019 г. составил 1976 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) - 467,6 млрд. руб. против 1888,7 млрд. руб. в декабре 2018 г., в т.ч. на срок более 1 года - 306,7 млрд. руб.

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в декабре, как и годом ранее, лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов. В течение декабря было размещено 20 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 25 млрд. до 75 млрд. руб. каждый, 3 выпуска облигаций ВТБ со сроком размещения от 334 млрд. до 364 дней объемом от 5 млрд. до 10 млрд. руб., 5 выпусков ВЭБ со сроком размещения от 25 до 27 дней объемом 20 млрд. руб. каждый, 6 выпусков Сбербанка со сроком размещения от 31 до 183 дней объемом от 0,1 млрд. до 3 млрд. руб. каждый.

За декабрь доходность индекса корпоративных облигаций RUCBITR составила (+1,2%), тогда как в

Таблица 11

Новые размещения рублевых корпоративных облигаций

	Декабрь 2018	Декабрь 2019
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд. руб.	1888,7	1976
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд. руб.	306,7	467,6
Общее количество новых выпусков	70	112
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	45	78
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	6,8	6
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	94	90
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	66	57

Источник: CBONDS, расчеты авторов.

График 10



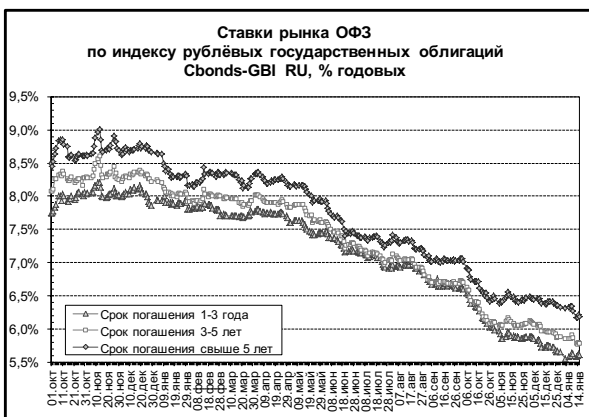
График 11



Рынок федеральных облигаций. В декабре Минфином России было проведено пять аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 125,3 млрд. руб. (в ноябре было проведено также пять аукционов с общим объемом размещения 102 млрд. руб.) В результате было выручено 131,9 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 5,6%. Срок размещения варьировался от 1673 до 7028 дней, средневзвешенный срок - 3712 дней.

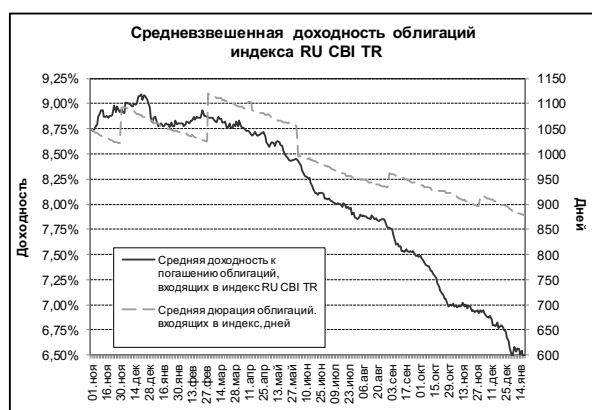
Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения - 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и

График 12



ноябре (+0,7%). Среднедневной объем торгов в декабре составил 3,7 млрд. руб. против 3,4 млрд. руб. в ноябре.

График 13



Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в декабре 2019 г. изменялась в пределах от 6,64% до 6,95%, тогда как в ноябре она находилась в диапазоне от 6,92% до 7,02%. Средняя дюрация облигаций в составе индекса сократилась за декабрь с 917 до 893 дней.

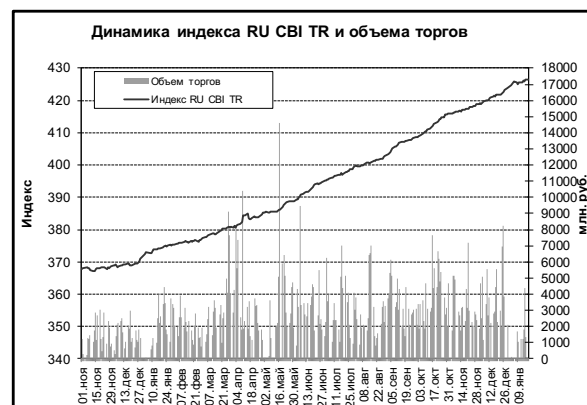
По данным Cbonds, по состоянию на конец декабря суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил 103 млрд. долл. (280 выпусков в обращении без учета евро-коммерческих бумаг), что на 0,6% меньше объема вторичного рынка годом ранее (103,6 млрд. долл., 219 выпусков). За декабрь

Внешняя торговля

Россия и мир. В опубликованном 8 января 2020 г. Докладе Всемирного банка «Перспективы мировой экономики» ожидается, что темпы роста мировой экономики немного ускорятся и достигнут в 2020 г. 2,5% против 2,4% в 2019 г. (см.: // <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>). Это станет результатом постепенного восстановления инвестиций и торговли после существенного спада в 2019 г., но риски снижения этих показателей сохраняются. Всемирный банк прогнозирует рост мировой экономики в 2021 г. на 2,6%, в 2022 г. - на 2,7%. Однако в июньском прогнозе говорилось о более высоких темпах роста: 2,7% в 2020 г., 2,8% в 2021 г. В странах с развитой экономикой в 2020 г. темпы роста замедлятся с 1,6% до 1,4%, а рост в странах с развивающимся рынком ускорится с 3,5% до 4,1%. Ожидается, что из-за повышения пошлин и политической неопределенности рост экономики США замедлится до 1,8% против 2,3% в 2019 г., на фоне «низкой активности в промышленности» рост экономики еврозоны замедлится до 1% (в 2019 г. - 1,1%), китайская экономика продолжит «умеренное замедление» с 6,1% до 5,9%.

В России, по прогнозу Всемирного банка, экономика вырастет до 1,6% в 2020 г. (1,2% в 2019 г.), с перспективой роста в следующем году до 1,8%.

В числе рисков для темпов роста мировой экономики в Докладе называются «новое обострение напряженности в торговле и неопределенности в сфере торговой политики, более резкий, чем ожидалось, спад в экономике крупнейших стран и финансовые



2019 г. было размещено семь выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом 50 млн. долл. (по номиналу), тогда как в декабре 2018 г. был размещен всего один выпуск корпоративных еврооблигаций объемом 0,01 млрд. долл.

Рынок муниципальных облигаций. По данным Cbonds, по состоянию на конец декабря прошедшего года суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 733 млрд. руб. (125 выпусков), что на 1,5% выше объема вторичного рынка годом ранее (722,5 млрд. руб., 129 выпусков).

В декабре 2019 г. было размещено 5 выпусков рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 37 млрд. руб. тогда как в декабре предыдущего года было размещено 4 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 7,1 млрд. руб.

потрясения в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах».

Внешнеторговый оборот. В течение 2019 г. наблюдалось сокращение российского внешнеторгового оборота: рассчитанный по методологии платежного баланса, в октябре 2019 г. он составил 59,8 млрд. долл., что на 4,8% ниже аналогичного показателя 2018 г. Это объясняется снижением объема российского экспорта в условиях замедления роста мировой экономики, снижения цен на основные товары российского экспорта, а также действия соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти. За рубеж в октябре 2019 г. было вывезено товаров на сумму 36,1 млрд. долл., меньше, чем годом ранее на 12,6%. Экспорт в страны дальнего зарубежья снизился на 12,3%, в страны СНГ - на 14,3%. Импортные закупки выросли по сравнению с октябрём 2018 г. на 10,2%, до 23,7 млрд. долл. Ввоз товаров из стран дальнего зарубежья увеличился на 11,4%, из стран СНГ остался на уровне прошедшего года.

В условиях сокращения экспорта на фоне замедления мировой экономики и роста импорта сальдо торгового баланса снижается, но остается устойчиво положительным - 12,4 млрд. долл.

В октябрьском выпуске доклада Всемирного банка «Перспективы товарно-сырьевых рынков» отмечает, что в III квартале 2019 г. цены почти на 60% сырьевых товаров упали на фоне растущих опасений по поводу замедления роста мировой экономики (см.: // <https://www.vsemirnyjbank.org/ru/news/press-release/2019/10/29/commodity-prices-revised-down>

Диаграмма 5



Источник: Банк России.

as-global-growth-weakens-and-supplies-remain-ample). Это был заметный поворот по сравнению с апрельским отчетом Всемирного банка, когда серия шоков, связанных с сырьевыми товарами, привела к росту цен на многие товары, включая нефть. Ухудшающаяся в настоящее время макроэкономическая ситуация, в том числе резкое замедление производства и торговли товарами, в значительной степени сказалась на спросе на товары.

В октябре 2019 г. цены на энергоносители имели разнонаправленную динамику. Наблюдалось некоторое снижение цен на сырую нефть, последующее за быстрым восстановлением добычи в Саудовской Аравии после нападений на ее объекты, а также на природный газ в США из-за значительного увеличения запасов в течение месяца. Напротив, в Европе цены на природный газ повысились в связи с наступлением фронта холодной погоды и некоторыми сбоями в поставках из Норвегии. Цены на уголь были поддержаны сильным годовым китайским импортом. Тем не менее, Индекс цен на энергоносители снизился в октябре 2019 г. по сравнению с предшествующим сентябрем на 3,7% и на 14,6% по сравнению с октябрём 2018 г.

Цены на сырую нефть снизились в октябре по обе стороны Атлантики, поскольку участники рынка переключили свое внимание с опасений по поводу перебоев в поставках, которые привели к росту цен на нефть в сентябре, на опасения, связанные с рисками и неопределенностью в отношении мировой экономики.

Цена нефти марки «Brent» снизилась в октябре 2019 г. по сравнению с предыдущим месяцем на 2,65 долл./барр. до 59,63 долл./барр., а NYMEXWTI - на 2,96 долл./барр. до 54,01 долл./барр. Значительный скачок стоимости фрахта в конце сентября и первой половине октября оказал давление на нефтяные цены и ограничил спрос на сырую нефть. Рост запасов сырой нефти в США в октябре также негативно сказался на ценах на нефть. Тем не менее, во второй половине октября на фоне ожиданий торговых переговоров между США и Китаем, в дополнение к снижению ставок фрахта на основных маршрутах с их высоких уровней, цены на нефть немного восстановились. Кроме того, геополитические события на Ближнем Востоке и незапланированные перебои с поставками в некоторых регионах, таких как Северное море, Канада и Латинская Америка, ограничивают снижение цен на нефть. По сравнению с аналогичным периодом 2018 г. нефть марки «Brent» в октябре 2019 г. подешевела на 26,2%, а WTI - на 23,7%.

Средняя цена нефти марки «Urals» в октябре 2019 г. сложилась в размере 58,45 долл./барр. упав с 79,26

долл./барр. в октябре прошлого года. В январе-октябре 2019 г. средняя цена нефти марки «Urals» сложилась в размере 63,53 долл./барр., что на 11,2% меньше, чем в январе-октябре 2018 г., когда она была на уровне 71,55 долл./барр.

Экспортная пошлина на нефть с 1 января 2020 г. снижена сразу на 14,7% до 77,2 долл./т с 90,5 долл./т, действующих в декабре 2019 г. Ставка рассчитана исходя из средней цены нефти марки «Urals» за период с 15 ноября по 14 декабря 2019 г. - 64,54 долл./барр. или 471,2 долл./т. Пошлина на высоковязкую нефть уменьшится до 7,7 долл./т с 9 долл./т. Льготная ставка пошлины на нефть для ряда месторождений Восточной Сибири, каспийских месторождений и месторождения Приразломное в связи с новой формулой расчета, принятой в рамках налогового маневра в нефтяной отрасли, с 1 февраля 2015 г. остается на нулевом уровне. Пошлина на светлые нефтепродукты и масла с 1 января 2020 г. снижена до 23,1 долл./т, на темные - до 77,2 долл./т. Пошлина на экспорт товарного бензина понижена до 23,1 долл., прямогонного (нафта) - до 42,4 долл./т. Пошлина на сжиженный газ составит 3,8 долл./т, на кокс - 5 долл./т.

Индекс цен на неэнергетические товары вырос по сравнению с предыдущим месяцем на 0,9%, при небольшом снижении цен на основные металлы, но положительным вкладом от роста цен на сельскохозяйственную продукцию. По сравнению с аналогичным периодом 2018 г. неэнергетический индекс снизился на 5,3%.

По данным Всемирного банка, в октябре 2019 г., по сравнению с предыдущим месяцем ценовые котировки на алюминий снизились на 1,6%, никель - на 3,5%, цена на медь осталась на сентябрьском уровне. По сравнению с октябрём 2018 г. цены на никель выросли на 38,4%, на медь снизились на 7,4%, на алюминий - на 15%.

Таблица 12

Среднемесячные мировые цены в октябре соответствующего года

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Нефть (Brent), долл./барр.	82,92	109,5	111,97	109,5	87,27	48,12	49,73	57,62	80,47	59,37
Натуральный газ, долл./1 млн. БТЕ	8,28	11,42	11,58	11,37	9,77	6,43	4,29	6,08	8,79	5,06
Медь, долл./т	8292,4	7347,5	8082	7203	6737,5	5216,1	4731,3	6807,6	6219,6	5757,3
Алюминий, долл./т	2447,0	2172,0	1974,3	1814,6	1946,2	1516,5	1665,9	2131,5	2029,9	1726,0
Никель, долл./т	22167	18886	17169	14118	15812	10317	10259	11336	12315	17046

* Рынок Европы, средняя контрактная цена, франко-граница.
Источник: данные Всемирного банка

В октябре 2019 г. среднее значение Индекса потребительских цен ФАО составило 172,7 пункта, что почти на 1,7% выше показателей предшествующего сентября и на 6% выше показателя октября 2018 г. Рост среднемесячного значения Индекса был зафиксирован впервые с мая 2019 г. и объясняется резким увеличением цен на сахар и зерновые и отчасти на мясо и растительные масла, произошедшем на фоне некоторого снижения значения цен на молочную продукцию.

Наблюдавшееся в 2017 и 2018 гг. положительная динамика российского внешнеторгового оборота, в 2019 г. сменилась на отрицательную. За десять месяцев 2019 г. оборот внешней торговли РФ сократился по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 3,3% до 548,6 млрд. долл. Если в I квартале 2019 г. по сравнению с аналогичным кварталом 2018 г. внешнеторговый оборот сократился за счет падения импорта, во II квартале - за счет

падения как экспорта, так и импорт, то в III квартале - за счет снижения экспорта.

Внешнеторговый оборот со странами дальнего зарубежья снизился на 3,7% до 480,2 млрд. долл., со странами СНГ - на 0,3% до 68,4 млрд. долл.

Российский экспорт в январе-октябре 2019 г. сократился по сравнению с аналогичным показателем 2018 г. на 5,5% до 342,2 млрд. долл., российский импорт вырос на 0,7% до 206,4 млрд. долл. Сложившаяся динамика экспорта и импорта обеспечила значительное сокращение положительного сальдо торгового баланса, которое снизилось на 13,5% - до 135,8 млрд. долл.

После незначительного роста экспорта в феврале-апреле 2019 г. началось его сокращение. Если в I квартале 2019 г. относительно аналогичного периода 2018 г. ввоз товаров увеличился на 1%, то во II квартале он снизился на 6,5%, в III квартале - на 7,7%. За десять месяцев 2019 г. стоимостной объем вывезенных за рубеж товаров сократился по сравнению с аналогичным показателем 2018 г. на 5,5% до 342,2 млрд. долл. Поставки товаров в страны дальнего зарубежья сократились на 6%, в страны СНГ - на 1,9%.

Основной причиной сокращения российского экспорта является падение цен на углеводороды. Средняя контрактная цена на сырую нефть снизилась в январе-октябре 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 8,8%, на нефтепродукты - на 7,9%, на природный газ - на 12,2%.

В январе-октябре 2019 г. экспорт российской нефти в стоимостном выражении по сравнению с показателем за аналогичный период 2018 г. сократился на 4,8%. При этом физический объем экспорта нефти за десять месяцев вырос на 4,4% - до 222,9 млн. т.

По данным ФТС, за десять месяцев 2019 г. физический объем экспорта природного газа сократился на 2% - до 179,2 млрд. куб. м. Но быстрыми темпами продолжается рост экспорта сжиженного газа. За рассматриваемый период физический объем сжиженного газа, вывезенного за рубеж, вырос на 68,2% - до 56,1 млн. куб. м. Доходы от экспорта СПГ в январе-октябре 2019 г. выросли на 51,9% - до 7 млрд. долл., а доходы от продажи природного газа сократились на 14,4% - до 34,2 млрд. долл.

Товарная структура экспорта за десять месяцев 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. практически не изменилась: доля топливно-энергетических товаров снизилась на 1,3 процентный пункт. До 3,2% против 2,3% выросла доля драгоценных камней, драгоценных металлов и изделий из них, экспорт которых за десять месяцев 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. увеличился на 31,1%. На 0,9 процентного пункта снизилась доля металлов и изделий из них.

Российский импорт за январь-октябрь 2019 г. вырос по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 0,7% до 206,4 млрд. долл. В странах дальнего зарубежья было закуплено товаров на сумму 183,9 млрд. долл., что на 0,4% выше аналогичного показателя 2018 г. Из стран СНГ в Россию поступили товары на сумму 22,5 млрд. долл., что больше чем в январе-октябре 2018 г. на 3,2%.

Снижение импорта наблюдалось два последних квартала 2018 г. и два первых квартала 2019 г., в III квартале 2019 г. начался рост, вызванный оживлением внутреннего спроса и укреплением реального эффективного курса рубля (к валютам основных торговых партнеров РФ с учетом инфляции), который, по предварительной оценке Банка России, в январе-октябре вырос на 6,1%, в октябре увеличился на 0,5%.

Следует отметить, что улучшение динамики импорта в последние месяцы в основном вызвано

положительным трендом в импорте химической продукции. В данной категории опережающими темпами растет ввоз фармацевтической продукции: за десять месяцев 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. импорт лекарств вырос на 24,5%, удобрений - на 12,1%.

В товарной структуре импорта наибольший удельный вес по-прежнему приходился на машины и оборудование, который за январь-октябрь 2019 г. составил 45,9% (в январе-октябре 2018 г. - 47,2%). Закупки машин и оборудования сократились за десять месяцев 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. на 1,8%, в том числе электрического оборудования - на 2,7%.

За январь-октябрь 2019 г. увеличился импорт свежего и мороженого мяса на 50,1% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г., масла сливочного - на 47,5%, сыров и творога - на 15,3%.

В географической структуре российской внешней торговли сохраняется тенденция увеличения доли АТЭС в российском внешнеторговом обороте: за десять месяцев 2019 г. она выросла до 32% против 31% за аналогичный период 2018 г. При этом немного увеличилась доля стран СНГ - с 11,8% до 12%. Продолжает сокращаться доля стран Европейского Союза: с 43,1% в январе-октябре 2018 г. до 41,9% в январе-октябре 2019 г.

Первое место среди основных торговых партнеров России с 2010 г. закрепилось за Китаем, доля которого в российском внешнеторговом обороте выросла в январе-октябре 2019 г. до 16,4% (в январе-октябре 2018 г. - 15,7%). При этом уже второй год для Российской Федерации складывается положительное сальдо торгового баланса в размере 1,5 млрд. долл. (в январе-октябре 2018 г. - 2,6 млрд. долл.)

Банк России опубликовал предварительные данные о состоянии внешнеторговой сферы в ноябре 2019 г. Объем экспорта составил 35,436 млрд. долл., что на 3,7% меньше, чем в предыдущем месяце. При этом были несколько скорректированы его прежние значения за период с начала прошедшего года, что немного изменило характер его текущей динамики. Если месяцем ранее по прежним данным выявлялись признаки формирования тенденции медленного подъема, то теперь скорее следует говорить о сохранении состояния стабилизации, сложившегося в III квартале после снижения в первой половине 2019 г., в ходе которого была утрачена значительная часть подъема 2018 г. Объем экспорта за январь-ноябрь 2019 г. составил 479,2 млрд. долл., что на 5,7% меньше, чем за такой же период предыдущего года. С учетом повышения мировых цен на нефть в ноябре и декабре вполне можно рассчитывать на некоторое оживление динамики экспорта в ближайшей перспективе. При этом условии годовой объем экспорта оценивается нами в размере 417 млрд. долл., что уступает 6% его значению за 2018 г. Объем экспорта за I квартал начавшегося года ожидается нами в размере 102 млрд. долл., или на 0,5% меньше, чем за аналогичный период 2019 г.

Объем экспорта в декабре 2019 г., по нашей оценке, вырос до 38 млрд. долл. В январе 2020 г. ожидается его падение до 31,5 млрд. долл. а в феврале рост до 33,5 млрд. долл. Объем экспорта в марте, по прогнозу, вырастет до 37 млрд. долл.

Объем импорта в ноябре понизился на 2,8% по сравнению с предыдущим месяцем и составил 23,166 млрд. долл. Прежние значения импорта за период с начала прошедшего года также подверглись корректировке, вследствие чего в его динамике теперь появились отчетливые признаки текущего подъема в течение

осеннего периода со скоростью около 2% в месяц. Тем самым сезонно сглаженный уровень импорта целиком преодолел свой предшествующий спад, имевший место в апреле-июле 2019 г., и даже немного превысил мартовский локальный максимум. Объем импорта за январь-ноябрь 2019 г. составил 229,9 млрд. долл., что на 1,9% превысило его аналогичное значение за 2018 г. Принимая во внимание наблюдаемый в последние месяцы процесс реального укрепления рубля, ожидаем продолжения текущего подъема импорта в ближайшие месяцы, что позволяет нам оценивать его объем за прошедший год в размере 256 млрд. долл., на 3% больше, чем в 2018 г. Ожидаем, что объем импорта за I квартал начавшегося года составит 64 млрд. долл., чем на 15% превзойдет свое аналогичное прошлогоднее значение. Объем импорта в декабре, по нашей оценке, вырос до 26 млрд. долл. В январе ожидается его сокращение до 19 млрд. долл., а в феврале - рост до 21 млрд. долл.

Объем импорта в марте, по нашему прогнозу, повысится до 24 млрд. долл.

Рост импорта по тенденции при стагнации экспорта определяет текущее сокращение сальдо внешней торговли в течение осеннего периода. В ноябре его сезонно сглаженный уровень, по предварительной оценке, составил 13 млрд. долл., тогда как в течение лета уровень внешнеторгового сальдо по тенденции держался немногим выше 14 млрд. долл. после снижения с отметки в 17 млрд. долл. в декабре 2018 г. Сальдо внешней торговли за прошедший год в целом значительно уступало своему предыдущему годовому значению. В соответствии с нашими оценками экспорта и импорта, его годовая величина в 2019 г. составила 161 млрд. долл., что на 17% меньше, чем в 2018 г. Внешнеторговое сальдо за I квартал 2020 г., которое, ожидается в размере 38 млрд. долл., будет уже уступать примерно 19% своему аналогичному значению за предшествующий год.

Социальная сфера

Доходы населения. Напомним, что начиная с доклада за сентябрь 2019 г., Росстат начал публиковать показатели номинальной и реальной начисленной заработной платы работников организаций с месячным запозданием (после получения отчетных данных). Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в октябре 2019 г. составила 46549 руб. и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выросла на 7,7%, относительно предшествующего месяца ее рост составил 2,1%. Самая высокая заработная плата сложилась в октябре в финансовой и страховой деятельности, а так же в добыче полезных ископаемых - 89568 руб. и 82707 руб., соответственно. С незначительным отрывом от лидеров следуют уровни заработной платы в профессиональной, научной и технической деятельности, а так же в области информации и связи - 71356 руб. и 71291 руб., соответственно. Самая низкая заработная плата сложилась в гостиничном хозяйстве и общепите, а так же в сельском хозяйстве, лесном хозяйстве, охоте, рыболовстве и рыболовстве - 28077 руб. и 33553 руб., соответственно.

Реальная начисленная заработная плата за октябрь повысилась на 2,0% по сравнению с сентябрем, что является ее наибольшим приростом в этом месяце за последние семь лет. В результате текущая динамика данного показателя несколько усилилась. Если ранее, начиная со II квартала 2019 г., сезонно сглаженный уровень реальной зарплаты повышался со скоростью 0,3% в месяц, то в течение августа-октября темпы его прироста оцениваются в 0,5% за месяц. За годовой отрезок, т.е. по отношению к октябрю 2018 г., уровень реальной зарплаты по тенденции вырос на 3,4%, что существенно меньше среднегодового темпа ее возрастания за три предыдущих года (5,7%), в течение которых наблюдался восстановительный подъем после кризисного спада 2014-2015 гг. Реальная заработная плата за десять месяцев с начала 2019 г. на 2,5% превышала свое значение за аналогичный период 2018 г., а ее годовой прирост в целом оценивается нами в 2,8% против 8,5% за предшествующий год. Реальная зарплата в ноябре, по нашей оценке, повысилась на 0,5%. В декабре ожидается свойственный ей резкий сезонный скачок, оцениваемый нами в 29%, в январе - традиционный спад, который, по нашей оценке, составит 25%. Реальная зарплата в феврале, по нашему прогнозу, повысится на 2%.

Суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 декабря 2019 г. составила 2908,0 млн. руб. и за месяц выросла на 269,3 млн. руб. (10,2%). Ее объем составлял менее 1% месячного фонда заработной платы работников наблюдаемых видов экономической деятельности. Из общей суммы просроченной задолженности 578,0 млн. руб. (19,9%) приходится на задолженность, образовавшуюся в 2018 г., 635,0 млн. руб. (21,8%) - в 2017 г. и ранее.

На 1 декабря 2019 г. просроченная задолженность по заработной плате отсутствовала в 11 субъектах Российской Федерации. За месяц она снизилась в 29 субъектах, выросла - в 38 субъектах, образовалась - в 2 субъектах, осталась без изменений в 5 субъектах Российской Федерации. Задолженность из-за несвоевременного получения денежных средств из бюджетов всех уровней по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 декабря текущего года составила 27,0 млн. руб., или 0,9% общего объема просроченной задолженности по заработной плате. Из общего объема задолженности из-за бюджетного недофинансирования 71,1% приходилось на федеральный бюджет, 28,9% - на местные бюджеты. При определении задолженности из федерального бюджета организациями учитываются невыплаченные своевременно средства федерального бюджета, относящиеся, в соответствии с бюджетной классификацией, к статье «оплата труда», а также суммы оплаты труда, предусмотренные за выполнение государственных заказов и целевых производственных программ, финансируемых из федерального бюджета.

На 1 декабря 2019 г. просроченная задолженность по заработной плате из-за несвоевременного получения денежных средств из бюджетов всех уровней отсутствовала в 80 субъектах Российской Федерации.

Задолженность по заработной плате из-за отсутствия собственных средств организаций за ноябрь выросла на 284,0 млн. руб. (на 10,9%) и на 1 декабря составила 2881 млн. руб.

В ноябре 2019 г. средний размер назначенных пенсий составил 14224 руб., что на 6,2% выше аналогичного показателя прошлого года. Относительно предшествующего месяца рост составил 0,1%. Реальный размер назначенных пенсий в ноябре 2019 г. относительно соответствующего показателя 2018 г. вырос на 2,3%, относительно предшествующего месяца - упал на 0,1%.

Соотношение среднего размера назначенных пенсий относительно среднего размера начисленной зарплаты пока опубликовано только за октябрь 2019 г. - 30,5%, что ниже показателя годичной давности - 31,6%. Это свидетельствует о более низком уровне роста пенсий относительно заработной платы.

Таблица 13

Динамика среднего размера назначенных пенсий

	Средний размер назначенных пенсий, руб.	Реальный размер назначенных пенсий, в % к		
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду	декабрю предыдущего года
Ноябрь 2018	13396	99,6	99,6	100,1
Ноябрь 2019	14224	102,6	99,9	103,3

Рынок труда. В ноябре 2019 г., по данным проведенного обследования рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, численность работающих составила 76,2 млн. чел., или 52,0% от общей численности населения страны, в их числе 72,7 млн. чел. были заняты в экономике. Уровень занятости населения экономической деятельностью (доля занятого населения в общей численности населения в возрасте 15 лет и старше) составил 60,0%.

Таблица 14

Динамика уровня занятости населения в возрасте 15 лет и старше, в %

	Уровень занятости					Удельный вес женщин в численности занятого населения
	всего	мужчины	женщины	город	село	
Ноябрь 2018	59,9	67,7	53,4	61,9	53,8	48,8
Ноябрь 2019	60,0	67,7	53,7	62,2	53,5	48,9

В октябре 2019 г. в общей численности занятого населения 31,8 млн. чел., или 44,1% составляли штатные (без учета совместителей) работники организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства. На условиях совместительства и по договорам гражданско-правового характера для работы в этих организациях привлекалось еще 1,4 млн. чел. (в эквиваленте полной занятости). Число замещенных рабочих мест работниками списочного состава, совместителями и лицами, выполнявшими работы по договорам гражданско-правового характера, в организациях (без субъектов малого предпринимательства) составило 33,2 млн. чел. и было больше, чем год назад на 40 тыс. чел., или на 0,1%. В общем количестве замещенных рабочих мест в организациях удельный вес рабочих мест внешних совместителей составлял 1,5%, лиц, выполнявших работы по гражданско-правовым договорам, - 2,7%.

Общая численность безработных, исчисляемая по методологии МОТ, за ноябрь повысилась на 0,9% и на конец этого месяца составила 3,507 млн. чел. Согласно данному изменению подтвердились выявлявшиеся месяцем ранее признаки умеренного текущего подъема численности безработных. Ее сезонно сглаженный уровень повышается с начала II полугодия 2019 г. со средней скоростью 0,4% в месяц, в результате чего он поднялся с 3,44 млн. чел. на конец июня до 3,50 млн. чел. на конец ноября (по предварительной оценке). В то же время в первой половине 2018 г. наблюдалось существенное снижение численности безработных по

тенденции, вследствие чего ее уровень понизился на 4,5% к концу мая. Тем самым среднегодовой уровень численности безработных в прошедшем году, по нашей оценке, оказался на 5,1% ниже, чем годом ранее. Средний за 2019 г. уровень безработицы составил 4,6% против 4,9% за предшествующий год. В том же размере он оценивается нами и на конец декабря, что является рекордно низким завершением года для данного показателя за всю историю наблюдений. В первые месяцы 2020 г. мы ожидаем остановки тенденции повышения численности безработных, а ее значение на конец I квартала мы оцениваем в 3,45 млн. чел. против 3,52 млн. чел. годом ранее. Численность безработных в декабре 2019 г., по нашей оценке, повысилась до 3,55 млн. чел. В январе 2020 г. ожидается ее увеличение до 3,6 млн. чел., а в феврале - понижение вновь до 3,55 млн. чел. Численность безработных в марте, по нашему прогнозу, понизится до 3,45 млн. чел.

По данным проведенного обследования, средний возраст безработных в возрасте 15 лет и старше в ноябре 2019 г. составил 38,6 лет. Молодежь до 25 лет составляет среди безработных 20,5%, лица в возрасте 50 лет и старше - 20,2%. Средняя продолжительность поиска работы безработными у женщин составил 6,9 месяцев, у мужчин - 6,6 месяца. Безработица в значительной степени является застойной. Из 1,2 млн. безработных сельских жителей 31,4% находились в ситуации застойной безработицы (искали работу 12 месяцев и более), из 2,3 млн. безработных городских жителей - 18,4%. 25,2% безработных использовали в качестве способа поиска работы обращение в органы службы занятости населения, 77,1% - обращение к друзьям, родственникам и знакомым.

По данным Роструда, к концу ноября 2019 г. в органах службы занятости населения состояли на учете 0,8 млн. не занятых трудовой деятельностью граждан, из них 0,7 млн. чел. имели статус безработного, в том числе 0,5 млн. чел. получали пособие по безработице. В ноябре получили статус безработного 150,4 тыс. чел., трудоустроено за месяц было 62,1 тыс. чел. Размеры трудоустройства безработных были на 6,1 тыс. чел., или на 11,0% больше, чем год назад.

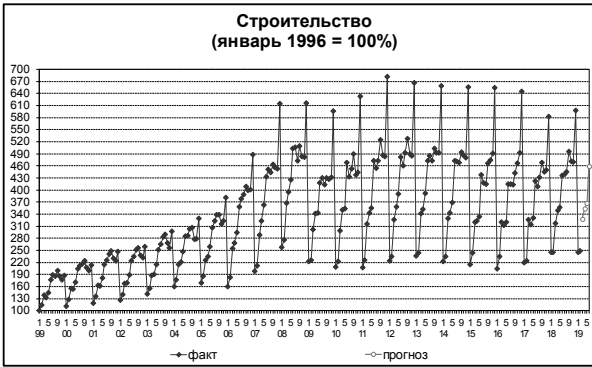
В ноябре 2019 г. нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения, зарегистрированного в органах службы занятости населения, на 100 заявленных вакансий составила 50,5 чел. Относительно периода годичной давности этот показатель изменился мало. За год - ноябрь 2019 г. относительно ноября 2018 г. - потребность работодателей в работниках, заявленная в государственные учреждения службы занятости населения осталась практически неизменной (снизилась немногим более, чем на 1%).

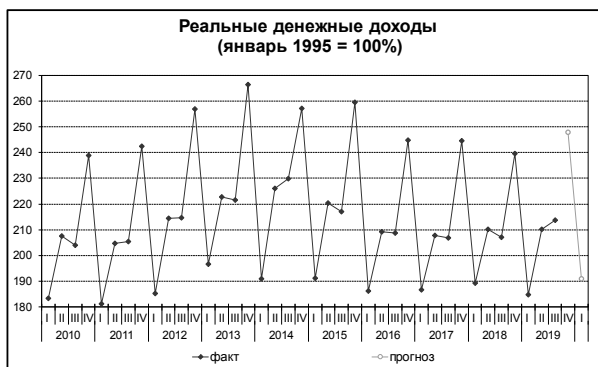
Таблица 15

Динамика потребности работодателей в работниках, заявленной в государственные учреждения службы занятости населения, на конец месяца

	Потребность работодателей в работниках, заявленная в государственные учреждения службы занятости населения, тыс. чел.	чел.	Нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения на 100 заявленных вакансий	
			в % к	
			соответствующему месяцу предыдущего года	предыдущему месяцу
Ноябрь 2018	1598	50,7	85,1	107,0
Ноябрь 2019	1579	50,5	99,6	106,5

Статистический прогноз, декабрь 2019 г. – март 2020 г.





Основные макроэкономические индикаторы России в 2019-2020 г.г. (темпы изменения, %)

	Ноябрь	Январь-Ноябрь	Декабрь	2019 г.	Январь	Февраль	Март	I квартал
ВВП	-	1,1	-	1,5	-	-	-	3
Выпуск товаров и услуг*	-4,4	1,9	9,5	2	-28	0	13	3
Промышленное производство**	-2,5	2,4	8,5	2,4	-21	-1	12,5	2
Инвестиции в основной капитал***	-	0,7	-	1,5	-	-	-	4
Строительное производство***	-1,4	0,5	29	0,5	-58,5	0,5	29,5	3
Оборот розничной торговли	0,5	1,6	19	1,7	-24,5	-2	9	3,5
Экспорт	-3,7	-5,7	7	-6	-17	6	10,5	-0,5
Импорт	-2,8	1,6	12	3	-27	10,5	14	15
Потребительские цены	0,3	2,7	0,4	3,0	0,5	0,2	0,3	1
Цены производителей*	-0,8	-3,9	1	-3	1,5	0,5	0	2
Реальные доходы на душу населения**	-	0,2	-	1	-	-	-	2,5
Реальная заработная плата	0,5	2,6	2,9	2,7	-25	2	6	4,5
Общая численность безработных	0,9	-4,0	1	-4,0	1,5	-1,5	-3	-2

* По видам деятельности «сельское хозяйство», «добыча полезных ископаемых», «строительство», «транспорт», «розничная и оптовая торговля» классификатора ОКВЭД2

** По видам деятельности «добыча полезных ископаемых», «обрабатывающие производства», «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха», «водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» классификатора ОКВЭД2 в пересчёте на начало 2014 г.

*** С 2016 г. Росстат перешел на поквартальную публикацию данных по инвестициям; помесячные данные по строительному производству приведены для сравнения. С 2019 г. Росстат также перешел на поквартальную публикацию данных по реальным доходам

Октябрь и январь-октябрь – фактические значения; ноябрь-февраль и 2019 г. – оценка и прогноз.

Данные приведены в % к соответствующему периоду предшествующего года (из них, по ВВП, инвестициям в основной капитал и реальным доходам на душу населения – I квартал, I полугодие и январь-сентябрь к соответствующему периоду предшествующего года, по потребительским ценам и ценам производителей – конец периода к декабрю предшествующего года, по общей численности безработных – конец периода к концу периода предшествующего года.)

Прогнозные расчеты выполнены в Едином архиве социологических и экономических данных Высшей школы экономики. Анализ проводится ежемесячно, начиная с ноября 1994 г. Используются оригинальные методы прогнозирования, в основу которых положен принцип декомпозиции временного ряда.

