

Содержание

Макроэкономические итоги 2024 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	4
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
Елена Иванова, к.э.н., главный редактор журнала	
Государственные финансы	8
Людмила Лыкова, д.э.н., профессор, Институт экономики РАН	
Денежно-кредитная политика	11
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Финансовые рынки	13
Тамара Теплова, д.э.н., профессор, лаборатория анализа финансовых рынков Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Внешняя торговля	16
Надежда Воловик, старший научный сотрудник лаборатории макроэкономических исследований Института прикладных экономических исследований РАНХиГС	
Социальная сфера.....	19
Елена Иванова, к.э.н., главный редактор журнала	
Статистический прогноз, январь – апрель 2025 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

№ 2 (383), 2025

Главный редактор

• Елена Иванова

Зам. главного редактора

• Владимир Елаховский

Вёрстка и графика:

- Ольга Быстрова
- Валерий Коршунов
- 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. Вавилова, д.7
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, 2025**

Макроэкономические итоги 2024 г.

Российская экономика в 2024 г. продолжала свою позитивную динамику, хотя ее характер в течение года был неоднородным. Если в I квартале наблюдалось сохранение текущего подъема основных показателей экономической активности примерно с той же довольно заметной скоростью, которая наблюдалась в конце 2023 г., то во II квартале появились признаки его замедления, и во II полугодии он и вовсе остановился. Динамика производственной активности в III квартале перешла в состояние стабилизации, которое наблюдалось и в завершающей части года. Основным фактором ослабления в ее поведении послужила экстраординарно жесткая денежная политика, проводившаяся в течение года. Напомним, что год начался с процентной ставки на уровне 16%, и затем во второй половине года она неоднократно повышалась, что привело к завершению года на отметке 21%. Таким образом крайне жесткая денежная политика приобрела затяжной характер, очевидно, по той причине, что не удавалось достичь намеченной цели подавления инфляции. В прежние годы процентная ставка до подобных значений (до 15% в конце 2014 г. и до 20% в марте 2022 гг.) повышалась на короткое время, и это сразу приносило результат в виде существенного снижения инфляции. Надо полагать, отсутствие такого целевого результата в прошедшем году являлось следствием сужения сферы воздействия данного управляющего параметра на процесс денежного расширения и соответствующее увеличение спроса, поскольку они в значительной мере стимулируются программами как прямого, так косвенного бюджетного финансирования. Однако процентная ставка у Банка России это, по сути дела, основной инструмент при проведении политики таргетирования инфляции, и поэтому в настоящее время он для себя не видит иного варианта, нежели удерживать ее на высоком уровне.

Сдерживающее влияние на экономическую активность оказало и заметное ужесточение бюджетной политики, начиная со II квартала. Если за январь-апрель фиксировался дефицит консолидированного бюджета в размере около 4 трлн руб., то его исполнение за январь-октябрь происходило уже с профицитом в размере около 2,5 трлн руб. Очевидно в такой неравномерности исполнения бюджета проявлялось стремление использовать авансовый принцип финансирования бюджетных расходов, обозначившийся еще в 2023 г. При этом, правда, сохраняется эффект характерного дефицитного завершения года, когда в декабре расходы бюджета существенно превышают его доходы. В частности, если по итогам января-октября федеральный бюджет был практически сбалансирован (даже фиксировался небольшой профицит в 124,2 млрд руб.), то исполнение за прошедший год в целом было произведено с дефицитом в размере 3,5 трлн руб., или 1,7% по отношению к ВВП против 1,8% за 2023 г. Однако данный бюджетный импульс окажет свое стимулирующее влияние на экономическую активность лишь в первые месяцы начавшегося 2025 г.

Кроме того, в прошедшем году сказывалось усилившееся санкционное давление на российскую экономику. Против России западные страны стали довольно активно применять так называемые вторичные санкции, создающие угрозы для внешнеторговых контрагентов, что ощутимо осложнило внешнеторговые операции и международные расчеты. Также из-за санкций в июне пришлось прекратить торги по доллару и евро, и процесс курсообразования стал целиком определяться результатами торгов на межбанковском валютном рынке. Однако специфика этого рынка

заключается в том, что на нем присутствуют гораздо меньше участников, которые к тому же совершают операции в весьма крупных объемах, что привело к заметному увеличению курсовой изменчивости, а значит и повышению валютных рисков для участников внешнеторговой деятельности. Данные обстоятельства потребовали дальнейшей адаптации российской экономики к ухудшившимся внешним условиям, способность к чему она уже продемонстрировала в предшествующий период резкого ужесточения санкционного давления в 2022-2023 гг. В частности, это выразилось в значительном изменении валютной структуры внешнеторговых операций. Если в январе-октябре 2023 г. средняя доля расчетов в валютах недружественных стран по экспорту и импорту товаров составляла 32,6% и 35,8%, соответственно, то в январе-октябре 2024 г. она уже была 19,0% и 22,8%. Причем, по экспорту увеличилась доля расчетов в прочих валютах (с 27,6% до 40,4%), а по импорту увеличилась доля расчетов в рублях (с 29,7% до 42,6%). Тем не менее, процесс адаптации к новому порядку курсообразования, а также сложности с международными расчетами привели к заметному ослаблению валютного курса рубля в IV квартале. Среднемесячный официальный курс доллара за сентябрь 2024 г. всего на 0,4% превышал свое значение за декабрь 2023 г., а за декабрь он был уже на 12,7% выше, чем годом ранее. Отчасти ослабление рубля, как прямо - через рост цен на импорт, так и косвенно - через стимулирование инфляционных ожиданий, способствовали разогреву инфляции в IV квартале, за который потребительские цены выросли на 3,5%, что дало их прирост в 9,5% за 2024 г. в целом после 7,4% за 2023 г.

При всех сложностях удалось сохранить макроэкономическую и финансовую стабильность и обеспечить продолжение экономического роста в годовом исчислении. Объем ВВП в 2024 г. увеличился на 4,1% после точно такого же прироста в 2023 г., который был скорректирован с 3,6% по прежней оценке. Также в заметной мере повысился объем промышленного производства, прирост которого за прошедший год, по нашей оценке, составил 4,6% после его увеличения на 4,3% за 2023 г. (по уточненной оценке, тогда как по первоначально его прирост оценивался в 3,5%). При этом данный рост, как и годом ранее, преимущественно определялся сектором обрабатывающих производств, где объем производства за прошедший год вырос примерно на 8% после его увеличения на 8,7% за 2023 г. Кроме того, с высоким темпом продолжился рост инвестиционной активности, что указывает на продолжающийся процесс расширения производственных мощностей для производства взамен вышедшего из-за санкций импорта. Прирост объема инвестиций в основной капитал за прошедший год оценивается нами в размере 7,8% после увеличения на 9,8% за предшествующий года. Тем самым, объем инвестиций в основной капитал за последние четыре года монотонного подъема вырос на 37%, что привело к увеличению нормы накопления ВВП с 23,5% в 2020 г. до почти 27% в 2024 г. (по нашей оценке). В то же время затормозилось повышение строительного производства, прирост которого за прошедший год составил 2,1% против 9,0% в 2023 г. Также резко ослабла динамика строительства жилья - объем ввода общей жилой площади за прошлый год снизился на 2,5% против роста на 7,5% годом ранее. Надо полагать, сказалось сокращение программ льготного ипотечного кредитования и сдерживающее влияние высоких процентных ставок.

В 2024 г. продолжился весьма активный подъем реальных доходов населения, прирост которых соста-

вил 7,3% после их повышения на 5,8% в 2023 г. Тем самым, за последние четыре года реальные доходы населения выросли на 23%, тогда как в предшествующий период для подобного роста им понадобилось 14 лет. Соответственно, в еще более высокой мере - на 8,5% по нашей оценке - выросла за прошедший год и реальная зарплата, в динамике которой позитивная фаза продолжается девятый год подряд. За период с 2016 г. реальная зарплата поднялась на 50%, что соответствует средней скорости ее роста около 4,6% в год. Рост доходов населения определил и довольно значительный рост потребительского спроса. Оборот розничной торговли за прошедший год, по нашей оценке, вырос на 7,2% после его увеличения на 8,0% за 2023 г. Кроме того, продолжилась тенденция сокращения безработицы, уровень которой достиг 2,3% к концу 2024 г., что является его историческим

минимумом. При этом, правда, следует признать, что напряженная ситуация на рынке труда, сложившаяся в том числе и из-за расхождения структуры спроса и предложения по видам деятельности, сама по себе стимулирует рост заработной платы, а тем самым и увеличение потребительского спроса, что создает дополнительное инфляционное давление.

Позитивные в целом экономические результаты, полученные второй год подряд в условиях беспрецедентно сильного внешнего санкционного давления, говорят о сохранении российской экономикой высокой меры устойчивости, что позволяет рассчитывать на продолжение ее роста в 2025 г. Правда, этот рост в годовом выражении, скорее всего, замедлится в связи с ослаблением действия прежних стимулирующих факторов и под сдерживающим влиянием жесткой денежной политики.

Обобщающие оценки экономической активности

ВВП. Согласно первоначальной оценке Росстата, объем ВВП за 2024 г. вырос на 4,1% по сравнению с предшествующим годом. При этом его прирост в 2023 г. был скорректирован также до 4,1% с 3,6% (согласно прежней оценке), однако корректировка поквартальных изменений этого показателя пока не опубликована. Полагаем, она принципиально не поменяет характер его динамики, и, если учитывать их прежние значения, то прирост ВВП в IV квартале 2024 г. составил 10,6% по сравнению с предыдущим кварталом, что следует рассматривать как весьма высокий результат, согласно которому текущий его подъем несколько укрепился. По предварительной оценке Росстата, сезонно сглаженный уровень ВВП в IV квартале 2024 г. повысился на 0,8%, после его повышения на 0,6% в III квартале и примерно на 2% за первую половину года, тогда как в апреле-декабре прошлого года он повышался на 1,3% в среднем за квартал. Выявляемое оживление динамики ВВП в завершающем периоде 2024 г. вполне отвечает наблюдаемому подобному поведению месячных показателей производственной активности в частности, объемов промышленного и строительного производства, и, по всей видимости, позитивная динамика ВВП в начальный период 2025 г. продолжится. При этом условии объем этого показателя за I квартал текущего года сложится в размере на 3,5% выше, чем за такой же прошлый год с учетом высокой базы сравнения.

График 1

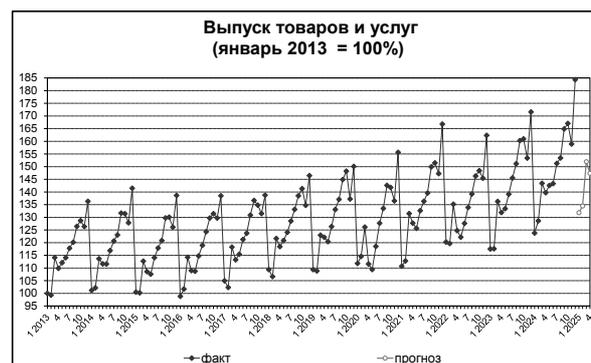


Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. Выпуск товаров и услуг, охватывающий такие виды деятельности как сельское хозяйство, промышленность, строительство, транс-

порт и торговлю, в декабре 2024 г. возрос на 16,0% по сравнению с предыдущим месяцем, что является его максимальным подобным декабрьским приростом за весь 20-летний период измерения данного обобщающего показателя экономической активности. В результате ранее наблюдавшийся вялый текущий подъем выпуска товаров и услуг заметно оживился, правда, с учетом еще некоторой корректировки его помесечных изменений за период с января 2023 г. Сезонно сглаженный уровень выпуска товаров и услуг, по предварительной оценке Росстата, повысился в декабре 2024 г. на 0,3%, как и в октябре-ноябре, тогда как в ранее публикуемых данных скорость его повышения во II полугодии оценивалась в 0,1% ежемесячно. По всей видимости, высокому результату декабря способствовал сильный бюджетный импульс, выражавшийся в резком росте государственных расходов, при котором почти 90% годового дефицита федерального бюджета пришлось именно на этот месяц. Тем самым годовой прирост выпуска товаров и услуг сложился в размере 4,8% против 5,7% в 2023 г. Поскольку стимулирующее влияние бюджетного фактора будет сохраняться и в начальный период 2025 г., ввиду использования авансового принципа исполнения расходной части бюджета, применяемого в последние годы, следует ожидать продолжения позитивной динамики выпуска товаров и услуг, что позволяет оценивать его значение за I квартал текущего года в размере примерно на 5,5% выше, чем за такой же период 2024 г.

Выпуск товаров и услуг в январе, по нашей оценке, сократился на 29%. В феврале ожидается его повышение на 2%, а в марте - рост на 13%. Выпуск товаров и услуг в апреле, по нашему прогнозу, снизится на 3%.

График 2



Промышленность

Промышленное производство. Объем промышленного производства в декабре 2024 г. вырос на 15% по сравнению с предыдущим месяцем, что является наибольшим подобным приростом в этом месяце за последние 11 лет, тогда как его среднее значение за предыдущие 10 лет составляло 9,7%. Столь сильный результат подтвердил выявлявшиеся месяцем ранее признаки оживления динамики промышленного производства с учетом произведенной Росстатом корректировки предшествующих его помесечных изменений за период с начала 2023 г. По предварительной оценке Росстата, сезонно сглаженный уровень промышленного производства в декабре повысился на 0,3% после его повышения на 0,5% в ноябре и на 0,8% в октябре, тогда как в период с мая по август он находился практически в состоянии стабилизации. Благодаря столь сильному декабрьскому результату, прирост промышленного производства за 2024 г. составил 4,6%, а его значение за 2023 г. увеличилось с 4,1% до 4,3% вследствие корректировки. Полагаем, позитивная динамика промышленного производства в первые месяцы 2025 г. продолжится, и его объем за I квартал будет примерно на 5% превышать свое соответствующее прошлогоднее значение.

В секторе добычи полезных ископаемых в декабре был продемонстрирован весьма высокий результат, который привел к появлению признаков позитивного перелома в динамике производственной активности по данному сектору. Напомним, что ранее выявлялось состояние стабилизации в течение осенних месяцев после предшествующего полугодового снижения. Теперь же, с учетом также произведенной Росстатом корректировки, наметилось повышение сезонно сглаженного уровня производства в добывающем секторе со скоростью примерно 0,3% в месяц. Тем не менее, по итогам 2024 г. в целом было зафиксировано его понижение на 0,9% после снижения на 1% в 2023 г., что вернуло этот показатель примерно к значению 2021 г. В завершающей части 2024 г. в секторе обрабатывающих производств наблюдался довольно активный подъем по тенденции. Согласно декабрьскому довольно высокому результату и с учетом некоторой корректировки предшествующих помесечных изменений, прирост сезонно сглаженного уровня производства в секторе обработки, по предварительной оценке Росстата, в декабре составил 1% после его роста на 0,9% в ноябре и на 1,3% в октябре (по уточненным оценкам). Монотонный подъем производства по тенденции продолжается в данном секторе почти два с половиной года со средней скоростью 0,8% в месяц, и тем самым его декабрьский уровень был на 26% выше, чем в июле 2022 г. Объем производства в обрабатывающем секторе за прошлый год показал рост на 8,5% после роста на 8,7% в 2023 г. В инфраструктурных секторах промышленного производства по итогам декабря произошла остановка ранее наблюдавшегося снижения по тенденции. Согласно предварительной оценке, сезонно сглаженный уровень производства в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром в декабре, как и в ноябре, оставался неизменным после его спада на 3,3% в июле-октябре. Тем не менее, с учетом интенсивного текущего подъема, наблюдаемого прошлой зимой, годовой объем производства здесь показал прирост на 2,3% после того, как он остался неизменным в 2023 г. Высокой декабрьский результат также привел к прекращению текущего спада в секторе «водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений». Сезонно сглаженный уровень производства в данном секторе, по предварительной

оценке, в ноябре-декабре 2024 г. не изменялся после его снижения на 2,9% за июль-октябрь. Годовой объем производства здесь также практически не изменился (было зафиксировано его снижение на 0,1% против повышения на 0,3% в 2023 г.).

Объем производства промышленной продукции в январе, по нашей оценке, сократился на 21%. В феврале ожидается его снижение еще на 1%, а в марте - рост на 10%. Объем производства промышленной продукции в апреле, по нашему прогнозу, снизится на 5%.

Оборот организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром, и водоснабжения в декабре 2024 г. составил в действующих ценах 15273,8 млрд руб., что соответствует 38,6% общего оборота организаций РФ. На организации обрабатывающих производств приходится 66,7% общего оборота организаций разделов В, С, D и E ОКВЭД2. По сравнению с предыдущим месяцем наибольший рост оборота наблюдался в организациях водоснабжения; водоотведения, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений (+21,6%), а наименьший рост оборота зафиксирован в организациях добычи полезных ископаемых (+13,9%). По сравнению с декабрем 2023 г. наибольший рост оборота отмечался в организациях обрабатывающих производств (+22,0%), а наименьший рост оборота - в организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха (+12,3%).

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ, а также услуг по добыче полезных ископаемых за декабрь составил (в действующих ценах) 2947,3 млрд руб., причем 67,9% 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 увеличился на 8,6%, а по сравнению с декабрем 2023 г. он вырос на 11,3%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг обрабатывающих производств в декабре составил в действующих ценах 9076,1 млрд руб., что на 21,9% выше, чем год назад. За рассматриваемый период наибольший прирост объема отгруженной продукции зафиксирован в организациях производства компьютеров, электронных и оптических изделий (+49,6%). Самый глубокий спад объема отгруженной продукции отмечен в организациях полиграфической деятельности и копирования носителей информации (-9,5%). Приоритетным по объему отгруженной продукции в разделе «Обрабатывающие производства» является производство кокса и нефтепродуктов, на долю которого приходится 14,6%, что в абсолютном выражении составляет 1328,6 млрд руб. В доминантную группу также входят металлургическое производство (13,7%), производство пищевых продуктов (12,4%), производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (9,9%), производство прочих транспортных средств и оборудования (7,6) производство химических веществ и химических продуктов (6,7%). Наименьший вклад в объем отгруженной продукции обрабатывающих производств традиционно принадлежит производству кожи и изделий из кожи - 0,1%, или 11,6 млрд руб. в абсолютном выражении. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций обрабатывающих производств увеличился на 20,3%. По основным видам обрабатывающих производств преобладал рост объема отгруженной продукции. Наибольший рост объема

Таблица 1

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

	Декабрь 2024, млрд руб.	В % к		Январь- декабрь 2024 в % к январю- декабрю 2023
		декаб- рю 2023	нояб- рю 2024	
Добыча полезных ископаемых	3214,8	115,6	113,9	115,7
из нее:				
добыча угля	189,4	103,7	106,2	86,0
добыча сырой нефти и природного газа	2145,4	113,7	109,9	119,0
добыча металлических руд	343,4	124,4	111,5	123,1
добыча прочих полезных ископаемых	80,3	117,4	116,3	113,6
Обрабатывающие производства	10188,6	122,0	120,5	119,1
из них:				
производство пищевых продуктов	1092,6	116,0	101,6	116,5
производство напитков	150,5	128,8	106,4	121,7
производство табачных изделий	32,2	112,3	105,3	118,0
производство текстильных изделий	53,9	120,7	100,9	121,9
производство одежды	60,1	125,3	96,5	131,4
производство кожи и изделий из кожи	11,7	105,7	100,0	101,3
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	99,7	117,2	108,2	118,2
производство бумаги и бумажных изделий	150,4	107,6	101,6	118,9
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	47,8	99,2	119,5	105,8
производство кокса и нефтепродуктов	1858,7	106,5	105,2	114,2
производство химических веществ и химических продуктов	716,6	122,5	105,1	115,3
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	215,0	123,3	129,4	124,6
производство резиновых и пластмассовых изделий	231,1	114,0	102,5	119,4
производство прочей неметаллической минеральной продукции	258,6	114,0	98,1	117,4
производство металлургическое	1317,5	116,9	121,8	108,0
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	1002,1	159,7	145,4	139,2
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	537,1	144,9	131,3	152,7
производство электрического оборудования	286,3	123,3	128,0	121,5
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	407,3	105,6	146,7	121,5
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	390,4	127,7	118,5	130,8
производство прочих транспортных средств и оборудования	755,0	133,0	в 2,1р.	124,7
производство мебели	63,6	125,0	113,8	128,9
производство прочих готовых изделий	61,4	114,8	116,8	120,0
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1624,9	112,3	115,5	109,6
в том числе:				
производство, передача и распределение электроэнергии	1093,2	113,9	113,4	108,5
производство и распределение газообразного топлива	271,1	109,4	121,4	115,6
производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха	260,6	108,9	118,5	109,5
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	245,5	113,9	121,6	113,4

отгруженной продукции отмечался в организациях производства прочих транспортных средств и оборудования (+86,4%). Наибольший спад этого показателя

зафиксирован в организациях производства прочей неметаллической минеральной продукции (-3,8%).

В декабре 2024 г. по сравнению с предыдущим месяцем объем выпуска по основным видам обрабатывающих производств вырос на 18,5%, причем по основным видам обрабатывающих производств преобладал рост объема выпуска. Наибольший прирост объема производства зафиксирован в организациях ремонта и монтажа машин и оборудования (+68,8%). Наибольший спад выпуска отмечен в организациях производства прочей неметаллической минеральной продукции (-11,7%) По сравнению с декабрем 2023 г. в целом по разделу «Обрабатывающие производства» рост объема выпуска составил 14,0%. Наибольший прирост этого показателя наблюдался в организациях производства готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (+49,6%), а самым значительным было снижение выпуска в организациях производства кожи и изделий из кожи (-17,8%).

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг по обеспечению электроэнергией, газом и паром составил в декабре в действующих ценах 930,9 млрд руб., что на 10,5% выше, чем год назад. Приоритетными по объему отгруженной продукции в разделе D ОКВЭД2 являются производство, передача и распределение электроэнергии, на долю которых приходится 63,7%, что соответствует 592,7 млрд руб. в абсолютном выражении.

Доля электроэнергии, произведенной тепловыми электростанциями, в общей выработке электроэнергии увеличилась с 63,7% в 2023 г. до 64,0% в 2024 г., гидроэлектростанциями - с 17,2% до 17,6%, атомными электростанциями - уменьшилась с 18,4% до 17,8%, соответственно. В целом по виду деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» объем производства сократился по сравнению с декабрем 2023 г. на 2,8%, а по сравнению с предыдущим месяцем - увеличился на 12,9%.

В декабре 2024 г. объем производства по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» увеличился на 0,8% по сравнению с декабрем 2023 г., а по сравнению с предыдущим месяцем - вырос на 18,5%.

Опрос руководителей организаций по добыче сырой нефти и природного газа показал, что индекс предпринимательской уверенности в январе 2025 г. сократился по сравнению с декабрем 2024 г. и составил (-9%). Индекс предпринимательской уверенности организаций по добыче металлических руд уменьшился по сравнению с декабрем 2024 г. и составил (-5%). Воздействие структурного фактора привело к тому, что в январе 2025 г. в целом по разделу «Добыча полезных ископаемых» значение этого показателя составило (-1%).

По результатам опроса руководителей организаций обрабатывающих производств в январе 2025 г. наилучшее состояние деловой активности зафиксировано в организациях производства пищевых продуктов. В 8 видах деятельности обрабатывающих производств отмечалось снижение индекса предпринимательской уверенности, в 16 видах деятельности - рост. Самым значительным было снижение этого показателя в организациях ремонта и монтажа машин и оборудования с (+12%) до (-8%). Наибольший прирост индекса предпринимательской уверенности наблюдался в организациях производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов, с (-6%) до (+8%). Однако под воздействием структурного фактора значение этого показателя в обрабатывающих производствах в январе 2025 г. составило (+4%).

Январский опрос руководителей организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром показал, что индекс предпринимательской уверенности в январе текущего года сократился по сравнению с предшествующим месяцем и составил (0%).

Финансовая деятельность организаций промышленности. В январе-ноябре 2024 г., сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром, и водоснабжения в действующих ценах составил 16263,3 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом 2023 г. наибольший рост прибыли наблюдался в организациях вида деятельности «Добыча полезных ископаемых», где за рассматриваемый период сальдированный финансовый результат вырос на 10,8%, причем 64,9% прибыльных организаций получили прибыль в размере 7594,5 млрд руб. и 35,1% убыточных организаций - убыток на сумму 762,6 млрд руб. В организациях вида деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» рост финансового результата составил 6,3%, причем 51,3% прибыльных организаций получили прибыль в размере 140,7 млрд руб. и 48,7% убыточных организаций - убыток на сумму 39,6 млрд руб. По разделу «Обрабатывающие производства» 79,7% прибыльных организаций получили прибыль в размере 9256,3 млрд руб. и 20,3% убыточных организаций - убыток на сумму 1084,0 млрд руб. По сравнению с январем-ноябром 2023 г. сальдированный финансовый результат организаций обрабатывающих производств сократился на 11,2%. По разделу «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» 52,1% прибыльных организаций получили прибыль в размере 1402,1 млрд руб. и 47,9% убыточных организаций - убыток на сумму 244,1 млрд руб. По сравнению с январем-ноябром 2023 г. сальдированный финансовый результат организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха сократился на 39,0%.

В структуре суммарной прибыли, полученной организациями добывающих производств в первые 11 месяцев 2024 г., приоритетное значение имеет добыча сырой нефти и природного газа: 61,2% прибыльных организаций обеспечили 77,8% общей суммы прибыли раздела «Добыча полезных ископаемых». Сальдированный финансовый результат организаций по добыче угля в этот период составил (-68,7) млрд руб.

Доля прибыльных организаций обрабатывающих производств в январе-ноябре 2024 г. была наиболее велика в производстве табачных изделий - 88,2%. В структуре суммарной прибыли, полученной организациями раздела «Обрабатывающие производства», приоритетное значение имеет производство кокса и нефтепродуктов - 28,8% общей суммы прибыли раздела С ОКВЭД2. Доля убыточных предприятий была наиболее велика в обработке древесины и производстве изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производстве изделий из соломки и материалов для плетения - 36,7%. В целом по этим организациям в январе-ноябре 2024 г. был зафиксирован положительный сальдированный финансовый результат - 16,2 млрд руб. Приоритетный вклад в общую сумму убытка организаций раздела «Обрабатывающие производства» принадлежит производству химических веществ и химических продуктов - 24,6% общего убытка организаций раздела.

По разделу «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» доля прибыльных организаций за 11 месяцев 2024 г. была наиболее велика в производстве, передаче

и распределении электроэнергии - 79,7%. Самый значительный вклад в суммарную прибыль раздела обеспечивают организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 88,1%.

На конец ноября 2024 г. основной вклад в объем просроченной задолженности по кредитам банков и займам принадлежит организациям обрабатывающих и добывающих производств: 16,1% и 14,6% от общего объема задолженности в целом по РФ, соответственно. Наибольшая часть просроченной задолженности этих организаций финансовому сектору приходится на организации производства готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования - 24,5% от общего объема задолженности раздела «Обрабатывающие производства». Основной вклад в объем задолженности организаций добывающих производств финансовому сектору принадлежит добыче сырой нефти и природного газа - 49,1%. Просроченная задолженность по кредитам банков и займам организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 4,1%. Наибольшая часть просроченной задолженности финансовому сектору приходится на организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 64,5% от общего объема задолженности раздела D ОКВЭД2. Просроченная задолженность по кредитам банков и займам организаций водоснабжения; водоотведения, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений составляет 0,3% от общего объема задолженности в целом по РФ.

В структуре просроченной кредиторской задолженности на конец ноября 2024 г. основной объем приходился на организации обрабатывающих производств - 30,0% от общего размера просроченной задолженности в целом по РФ. В общей сумме кредиторской задолженности организаций раздела С ОКВЭД2 70,4% составила задолженность поставщикам, 0,5% - задолженность в бюджеты всех уровней, 0,2% - задолженность по платежам в государственные внебюджетные фонды. Из 1124 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную кредиторскую задолженность, 111 организаций (9,9%) относится к производству готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования. Просроченная кредиторская задолженность этих организаций составляет 8,2% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». На организации по обеспечению электрической энергией, газом и паром приходится 13,3% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, причем задолженность поставщикам составляет 77,8%. Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности раздела D ОКВЭД2 принадлежит организациям производства передачи и распределения пара и горячей воды; кондиционирования воздуха - 39,4%, что в абсолютном выражении составляет 282,0 млрд руб. На организации добывающих производств приходится 13,1% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ. Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности принадлежит организациям добычи сырой нефти и природного газа - 57,7%, что в абсолютном выражении составляет 407,8 млрд руб. На организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» приходится 1,5% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ.

На конец ноября 2024 г. основной объем в структуре просроченной дебиторской задолженности организаций РФ приходился на организации обрабатывающих производств. Просроченная дебиторская задолженность этих организаций составляет 27,6%, (при этом задолженность покупателей - 54,7%). Наибольшая часть просроченной дебиторской за-

долженности организаций обрабатывающих производств принадлежит организациям производства кокса и нефтепродуктов - 33,6%, что в абсолютном выражении составляет 604,4 млрд руб. Из 3082 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, 393 организации (12,8%) - это организации производства пищевых продуктов. Просроченная дебиторская задолженность этих организаций составляет 1,4% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Просроченная дебиторская задолженность организаций по добыче полезных ископаемых составляет 10,1% от общего объема показателя по РФ, задолженность покупателей - 85,5%.

Самый значительный вклад в объем просроченной дебиторской задолженности организаций добывающих производств обеспечивают организации по добыче сырой нефти и природного газа - 61,0%, что в абсолютном выражении составляет 402,6 млрд руб. Просроченная дебиторская задолженность организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 7,7% от общего объема показателя по РФ, где задолженность покупателей - 74,9%. На организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» приходится 1,8% 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
2023			
Январь	672,7	116,5	35,5
Февраль	750,4	116,7	111,0
Март	963,1	109,8	128,4
Апрель	1048,5	108,5	108,3
Май	1115,8	117,3	105,9
Июнь	1329,3	110,8	118,3
Июль	1356,7	111,0	101,5
Август	1404,5	109,0	102,9
Сентябрь	1489,2	108,0	105,2
Октябрь	1479,3	103,9	98,4
Ноябрь	1482,7	103,1	99,5
Декабрь	2152,1	106,4	144,1
Год	15244,3	109,0	
2024			
Январь	735,2	101,9	34,0
Февраль	820,0	101,8	110,9
Март	1052,5	101,6	128,2
Апрель	1162,3	102,9	109,6
Май	1267,4	105,2	108,3
Июнь	1450,0	101,0	113,5
Июль	1451,3	100,5	100,0
Август	1521,5	100,1	102,7
Сентябрь	1608,1	100,0	105,1
Октябрь	1580,3	100,1	98,0
Ноябрь	1604,4	100,5	99,9
Декабрь	2490,1	107,5	154,2

Строительство. Объем строительного производства в декабре возрос на 54,2% по сравнению с предыдущим месяцем, что значительно превышает его предшествующий исторический максимум для подобного прироста в этом месяце, который приходился на декабрь 2023 г. и составлял 44,1%, согласно произведенной Росстатом корректировке помесечных изменений объема строительного производства за период с начала этого года (по прежней оценке, он составлял 41,3%). А в среднем за последние десять лет он возрастал в декабре на 37,3% по отношению к ноябрю. Столь сильный результат в дополнение к корректировке предшествующих изменений привел к прекращению ранее наблюдавшейся тенденции снижения в динамике строительного производства. По предварительной оценке Росстата, его сезонно сглаженный уровень в декабре и ноябре 2024 г. оставался неизменным после снижения на 3% за период с апреля по октябрь. В результате прирост строительного производства за прошлый год оказался несколько выше ожидаемого и составил 2,1% против 9,0% в предыдущем году, согласно скорректированным данным (прежняя оценка его прироста за 2023 г. составляла 7,9%). Полагаем, в первые месяцы 2025 г. умеренная позитивная динамика строительного производства продолжится, и его объем за I квартал сложится в размере, превышающем примерно на 5% свое аналогичное прошлогоднее значение.

Объем строительного производства в январе, по нашей оценке, сократился на 67% под влиянием сезонных факторов. В феврале и марте ожидается его восстановительный рост на 11%, и на 30%, соответственно. В апреле объем строительного производства, по нашему прогнозу, вырастет еще на 9%.

Аграрно-продовольственная сфера

Сельскохозяйственное производство. Объем производства продукции сельского хозяйства всех сельхозпроизводителей (сельхозорганизации, крестьянские/фермерские хозяйства, хозяйства населения) в 2024 г. в действующих ценах, по предварительной оценке Росстата, составил 8 902,9 млрд руб., в декабре - 311,9 млрд руб.

Валовой сбор зерна в Российской Федерации в 2024 г., по предварительным данным, составил 125,0 млн т (в весе после доработки), что на 13,8% меньше уровня предыдущего года. Производство семян подсолнечника (в весе после доработки) уменьшилось

в прошедшем году на 4,0% за счет снижения урожайности (на 4,5%). Валовой сбор сахарной свеклы уменьшился на 21,1%, что обусловлено снижением урожайности (на 23,8%), при увеличении убранных площадей (+3,6%). Льноволокна получено на 29,5% больше, чем в 2023 г., за счет роста урожайности (на 20,4%). Валовой сбор картофеля уменьшился на 10,9% вследствие снижения урожайности (на 6,4%). Сбор овощей уменьшился на 0,6% за счет уменьшения убранных площадей (-0,6%).

В составе зерновых и зернобобовых культур в 2024 г. по сравнению с предыдущим годом отмечался

Таблица 3

Динамика производства продукции сельского хозяйства

	В % к	
	соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
Декабрь 2023	106,0	58,1
Декабрь 2024	88,4	52,1

График 3



рост валового сбора риса, снижение - пшеницы, ржи, тритикале, ячменя, овса, кукурузы, гречихи, проса и зернобобовых культур. В структуре производства зерна в 2024 г. по сравнению с 2023 г. увеличился удельный вес пшеницы, тритикале, овса, риса, зернобобовых культур, снизился удельный вес ржи, ячменя, кукурузы, гречихи, проса. Основными производителями зерна и технических культур остаются сельскохозяйственные организации. Доля их в производстве зерна в 2024 г. составила 68,5% (в 2023 г. - 68,2%), подсолнечника - 60,5% (61,4%), сахарной свеклы - 88,0% (89,9%). Крестьянскими (фермерскими) хозяйствами и индивидуальными предпринимателями в 2024 г. получено 30,4% от общего сбора зерна в хозяйствах всех категорий (в 2023 г. - 30,8%), сахарной свеклы - 11,9% (10,0%), подсолнечника - 39,2% (38,2%). Производство картофеля и овощей сосредоточено в хозяйствах населения, которыми в 2024 г. выращено 59,1% общего сбора картофеля и 46,6% овощей (в 2023 г. - соответственно 57,4% и 45,6%).

На конец декабря 2024 г. поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех сельхозпроизводителей, по расчетам, составляло 16,4 млн голов (на 4,1% меньше по сравнению с соответствующей датой предыдущего года), из него коров - 7,3 млн (на 3,8% меньше), свиней - 27,8 млн (на 1,6% меньше), овец и коз - 19,2 млн (на 5,2% меньше), птицы - 556,0 млн голов (на 2,2% больше). В структуре поголовья скота на хозяйства населения приходилось 37,5% поголовья крупного рогатого скота, 5,3% свиней, 44,7% овец и коз (на конец декабря 2023 г. - соответственно 37,3%, 5,7%, 44,6%). В сельскохозяйственных организациях на конец декабря 2024 г. по сравнению с соответствующей датой 2023 г. поголовье крупного рогатого скота сократилось на 4,3%, коров - на 3,7%, свиней - на 1,0%, овец и коз - на 11,2%, поголовье птицы выросло на 3,3%.

В прошедшем году в хозяйствах всех категорий, по предварительным данным, увеличилось производство основных продуктов животноводства, кроме яиц. Во всех сельскохозяйственных организациях по сравнению с 2023 г. производство скота и птицы на убой (в живом весе) выросло на 3,3% (в 2023 г. по сравнению с 2022 г. - увеличилось на 3,3%), производство молока - на 3,1% (+5,7%), яиц - на 0,4% (+2,0%).

Таблица 4

Динамика поголовья скота в хозяйствах всех категорий на конец месяца, в %

	Крупный рогатый скот		Из него коровы		Свиньи		Овцы и козы	
	к соответствующей дате предыдущего года	к соответствующей дате предыдущего месяца	к соответствующей дате предыдущего года	к соответствующей дате предыдущего месяца	к соответствующей дате предыдущего года	к соответствующей дате предыдущего месяца	к соответствующей дате предыдущего года	к соответствующей дате предыдущего месяца
Декабрь 2023	97,6	98,2	97,6	99,2	102,4	99,3	97,3	98,0
Декабрь 2024	95,9	98,2	96,2	98,6	98,4	99,0	94,8	96,0

В сельскохозяйственных организациях (кроме микропредприятий) надои молока на 1 корову в 2024 г. составили 8 531 кг против 8 079 кг в 2023 г., яйценоскость кур-несушек в сельскохозяйственных организациях (кроме субъектов малого предпринимательства) - 315 штук яиц против 313 штук год назад.

Таблица 5

Производство основных видов продукции животноводства в хозяйствах всех категорий

	Декабрь 2024, млн т	В % к		Январь-декабрь 2024 в % к январю-декабрю 2023	Справочно		
		декабрю 2023	ноябрю 2024		декабрь 2023 в % к январю-декабрю 2022	ноябрю 2022	октябрю 2023
Скот и птица на убой (в живом весе)	16,9	102,1	1,8	98,6	110,1	102,2	102,5
Молоко	34,1	100,8	2,7	101,7	106,7	102,5	103,5
Яйца, млрд штук	46,5	99,7	4,0	104,8	107,1	101,2	99,9

В прошедшем году в структуре производства скота и птицы на убой (в живом весе) отмечалось увеличение удельного веса производства свиней на убой по сравнению с предыдущим годом. В сельскохозяйственных организациях удельный вес производства крупного рогатого скота на убой в 2024 г. составил 8,5% от общего объема производства скота и птицы на убой в живом весе (в 2023 г. - 8,4%), свиней - 42,5% (42,0%), птицы - 48,6% (49,1%). В структуре производства скота и птицы на убой (в живом весе), молока и яиц по категориям хозяйств возросла доля сельскохозяйственных организаций.

Таблица 6

Производство основных видов скота и птицы на убой сельскохозяйственными организациями

	тыс. т	Декабрь 2024		доля производства отдельных видов скота и птицы в общем объеме производства скота и птицы на убой, %	Январь-декабрь 2024 в % к январю-декабрю 2023	Справочно январь-декабрь 2023 в % к январю-декабрю 2022
		в % к декабрю 2023	ноябрю 2024			
Скот и птица на убой (в живом весе)	1 244,1	98,9	109,1	100	103,3	103,3
из них:						
крупный рогатый скот	121,3	97,6	130,2	9,7	104,5	107,1
свиньи	510,2	98,4	104,5	41,0	104,4	106,6
птица	593,8	99,5	107,7	47,7	102,1	100,0

Таблица 7

Наличие кормов в сельскохозяйственных организациях на 1 января

	2025	Справочно	
		2024	2023
Наличие кормов, млн т кормовых единиц	15,9	15,0	14,1
в том числе концентрированных	5,3	5,3	5,4
в расчете на 1 условную голову скота, ц корм. единиц	7,6	7,2	6,7

Таблица 8

Объем реализации сельскохозяйственных продуктов сельскохозяйственными организациями

	2024		Де-кабрь 2024, млн т	В % к		2023 в % к 2022	Справочно	
	млн т	в % к 2023		декаб-рю 2023	нояб-рю 2024		декабрь 2023 в % к	
							дека-брю 2022	нояб-рю 2023
Зерно	80,8	104,3	7,4	98,3	105,4	114,9	92,4	99,2
Семена подсолнечника	10,3	101,4	1,5	78,8	100,3	123,0	152,1	157,0
Сахарная свекла	38,3	91,7	4,7	63,0	62,2	115,6	116,3	96,2
Картофель	3,1	110,2	0,3	83,6	105,5	108,7	122,6	127,2
Овощи	3,2	98,4	0,3	80,0	67,0	102,6	104,5	104,4
Скот и птица (в живом весе)	13,8	102,7	1,3	95,0	109,8	104,6	98,9	115,8
Молоко	20,1	103,5	1,7	105,0	109,2	106,7	109,5	106,5
Яйца, млрд штук	33,6	98,8	2,9	105,3	103,5	100,6	94,7	99,4

К началу января 2025 г. обеспеченность скота кормами в расчете на 1 условную голову скота в сельхозорганизациях была на 5,9% выше, чем на соответствующую дату предыдущего года.

В 2024 г. возросла продажа зерна, картофеля, скота и птицы (в живом весе), молока всеми сельхозпроизводителями. В хозяйствах всех категорий, по расчетам, реализовано по всем каналам 111,6 млн т зерна (+2,6% к уровню 2023 г.), 6,7 млн т картофеля (+3,3%), 6,9 млн т овощей (-5,0%), 15,6 млн т скота и птицы в живом весе (+1,8%), 26,5 млн т молока (+2,8%), 36,2 млрд штук яиц (-1,0%). В сельхозорга-

низациях отмечался рост реализации основных видов продукции сельского хозяйства (кроме сахарной свеклы, овощей и яиц).

Финансовая деятельность сельскохозяйственных организаций. В январе-ноябре 2024 г., по оперативным данным Росстата, сальдированный финансовый результат (прибыль/убыток до налогообложения) организаций сельского хозяйства в действующих ценах составил 679,2 млрд руб. и вырос на 5,1% относительно аналогичного периода 2023 г. В растениеводстве, животноводстве и охоте этот показатель за рассматриваемый период составил 5638,4 млрд руб., прибавив за год 13,9%. Сумма прибыли в целом по сельскохозяйственному производству составила 804 млрд руб., убытков - 124 млрд руб. Наиболее велика была сумма прибыли в растениеводстве, животноводстве и охоте - 626,0 млрд руб. Сумма убытков здесь была самой незначительной - 18,5 млрд руб. Доля прибыльных организаций в сельскохозяйственном производстве составила 80%. Наиболее велика она была в растениеводстве, животноводстве и охоте - 82,6%.

164 организации сельскохозяйственного производства имели на конец ноября 2024 г. просроченную кредиторскую задолженность, из них 146 организации (90,8%) в растениеводстве, животноводстве и охоте. Ее размер в целом по отрасли составлял 49,8 млрд руб. и практически вся она приходилась на организации растениеводства, животноводства и охоты (99%). В структуре задолженности этих организаций 97% составляла задолженность поставщикам, 1,2% в бюджеты всех уровней, 1,8% по платежам в государственные внебюджетные фонды. Задолженность по полученным кредитам банков и займам в сельском хозяйстве составила 1,9 млрд руб. (+3,4% за месяц). Вся она приходится на организации растениеводства, животноводства и охоты.

416 организация сельскохозяйственного производства имели на конец ноября просроченную дебиторскую задолженность. Преобладающая их часть приходится на растениеводство, животноводство и охоту - 357 организаций (85,8%). Задолженность составляет 14,2 млрд руб. в целом по отрасли и 9,4 млрд руб. в растениеводстве, животноводстве и охоте. Просроченная дебиторская задолженность покупателей составляет в ней 55,6% и 20,2%, соответственно.

Государственные финансы

Консолидированный бюджет. Сальдо консолидированного (расширенного) бюджета России по итогам 11 месяцев 2024 г. было положительным и составляло 1901,0 млрд руб. В ноябре динамика бюджетного сальдо всех составляющих бюджетной системы была однонаправленной - профицит сокращался. Так, сальдо федерального бюджета в этом месяце сменило знак - если на 1 ноября имел место незначительный профицит (124,2 млрд руб.), то на 1 декабря сальдо бюджета стало отрицательным (-91,1 млрд руб.) В остальных сегментах бюджетной системы сальдо осталось положительным, но сократилось. Профицит консолидированных бюджетов субъектов РФ сократился на 140,7 млрд руб., профицит системы государственных внебюджетных фондов уменьшился на 215,3 млрд руб., а положительное сальдо территориальных государственных внебюджетных фондов - на 12,3 млрд руб. Напомним, что по итогам аналогичного периода 2023 г. профицит консолидированного бюджета страны был не столь значителен и составлял 408,6 млрд руб.

По состоянию на 1 декабря 2024 г. доходы консолидированного бюджета РФ составили 62779,4

млрд руб., что выше показателя 11 месяцев 2023 г. на 19,6%, или на 10305,7 млрд руб. С учетом темпов инфляции доходы бюджетной системы увеличились на 10,4%. Наиболее значительный вклад в прирост доходов внесли поступления налога на добычу полезных ископаемых - более 26,0% прироста общей суммы доходов. По сравнению с итогами 11 месяцев 2023 г. поступления НДСП возросли на 30,4%, или на 2695,8 млрд руб. (см. Диаграмму 1), в том числе доходы от налога при добычу нефти увеличились на 32,8% (+2292,3 млрд руб.) С учетом инфляции доходы бюджета от НДСП возросли на 20,3%. Такая динамика поступлений связана с ростом цен на нефть марки «Urals», используемой для расчета налога (средняя цена за январь-ноябрь 2024 г. увеличилась с 62,74 долл./барр. в 2023 г. до 68,47 долл./барр. в 2024 г.) и обесценением рубля (в среднем за этот период в 2023 г. доллар США стоил 84,67 руб., а в 2024 г. - уже 91,67 руб.) Выраженно увеличились также поступления налога на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья - на 57,5% (+45,3% с учетом инфляции), или на 747,2 млрд руб. Тем самым было обеспечено еще более 7% при-

роста общей суммы доходов консолидированного бюджета страны.

На долю НДС приходится более 16% общей суммы прироста доходов консолидированного бюджета. По сравнению с показателями 2023 г. доходы бюджета от этого налога возросли на 16,2% (+7,2% в реальном исчислении). Позитивная динамика имела место как по налогу на товары и услуги, реализуемые на территории РФ, так и по налогу, уплачиваемому при импорте товаров. Поступления налога от реализации в стране увеличились по сравнению с предшествующим годом на 22,5% (+13,0% в реальном исчислении), а налога при импорте - на 6,5% (составили 98,3% сумм 2023 г.) По абсолютным значениям поступления первой составляющей налога возросли на 1397,6 млрд руб., а второй - на 262,0 млрд руб.

Диаграмма 1



Поступления налога на доходы физических лиц по итогам января-ноября 2024 г. росли более выраженно, чем НДС. Доходы бюджета от этого налога увеличились на 27,2% (+17,3% в реальном исчислении), или на 1473,3 млрд руб. Рост поступлений НДФЛ опережал рост номинальной начисленной заработной платы на 9,4 процентных пункта. Это может быть связано как с увеличением доли налога, исчисляемого по повышенной ставке 15%, так и с ростом поступлений налога по доходам от ценных бумаг.

Рост поступлений страховых взносов на обязательное социальное страхование отставал от НДФЛ по относительным значениям (он составил 21,1%), но был существенно выше по абсолютным. Доходы консолидированного (расширенного) бюджета от взносов на социальное страхование возросли на 2178,2 млрд руб., обеспечив тем самым более 21% общей суммы прироста доходов бюджетной системы.

Обращает на себя внимание выраженный рост поступлений налогов на совокупный доход - они увеличились на 39,8%, или на 416,7 млрд руб. В реальном исчислении прирост этой категории поступлений составил 29,0%. Если динамика поступлений НДС в большей степени характеризует активность среднего и крупного бизнеса на внутреннем рынке страны, то поступления налогов на совокупный доход при прочих равных условиях отражают степень активности малого бизнеса. Доходы бюджета от налогов на имущество в январе-ноябре 2024 г. превысили показатели аналогичного периода 2023 г. только номинально - на 8,5%, или на 137,8 млрд руб. С учетом темпов инфляции они составили всего 100,1% сумм 2023 г.

По итогам января-ноября 2024 г. поступления налога на прибыль организаций остаются ниже значений предшествующего года, однако это отставание вы-

ражено сократилось по сравнению с предыдущими месяцами. По состоянию на 1 декабря 2024 г. доходы консолидированного бюджета от этого налога составили 99,9% от сумм 2023 г. Как уже отмечалось ранее, динамика поступлений данного налога в федеральный бюджет и консолидированные бюджеты субъектов РФ существенно различается. Если доходы федерального бюджета от этого налога превышают показатели 2023 г. на 18,7%, то доходы суфедеральных бюджетов остаются ниже предшествующего года на 6,0%.

Ниже показателей 11 месяцев 2023 г. остаются поступления таможенных пошлин. По итогам ноября 2024 г. их поступления составили 77,6% от уровня аналогичного периода 2023 г. и сократились на 272,1 млрд руб. При этом общая сумма поступлений всех доходов от внешнеэкономической деятельности превысила показатели 2023 г. на 4,2% (что не компенсирует их инфляционного обесценения). В том числе поступления доходов по соглашениям в рамках ЕАЭС возросли на 9,7%, или на 1,1% в реальном исчислении.

По итогам января-ноября 2024 г. общая сумма акцизов остается отрицательной и составляет 1016,4 млрд руб., что более чем в 2,6 раза превышает показатель 2023 г. (-389,3 млрд руб.) При этом сумма обратного акциза на нефтяное сырье, передаваемое на переработку, возросла на 34,4% - на (-910,6) млрд руб. Все иные категории акцизов («положительные» на Диаграмме 1) увеличились на 15,9%, или на 348,3 млрд руб.

По итогам 11 месяцев 2024 г. расходы консолидированного бюджета сложились в сумме 60878,5 млрд руб., что выше показателей аналогичного периода 2023 г. на 16,9% (на 7,9% с учетом темпов инфляции), или на 8813,4 млрд руб.

Федеральный бюджет. По итогам января-ноября 2024 г. доходы федерального бюджета составили 32548,5 млрд руб., что выше значений аналогичного периода предшествующего года на 25,4%, или на 6584,5 млрд руб. В реальном исчислении показатели 2023 г. были превышены на 15,6%.

Динамика нефтегазовых и ненефтегазовых доходов в рамках рассматриваемого временного интервала в целом была однонаправленной - и те, и другие увеличились примерно в равной мере. Нефтегазовые доходы по итогам 11 месяцев 2024 г. увеличились на 25,7% (+16,0% в реальном исчислении) и обеспечили 31,6% общей суммы прироста доходов федерального бюджета.

Нефтегазовые доходы по итогам января-ноября 2024 г. увеличились по сравнению с показателями 2023 г. на 25,8% (также на 16,0% с учетом темпов инфляции) и обеспечили 68,4% общей суммы прироста доходов. В составе нефтегазовых доходов наиболее значительно возросли прочие доходы - на 57,3%, что обеспечило 30,1% общей суммы прироста доходов федерального бюджета. Почти такую же долю прироста доходов обеспечили и ненефтегазовые доходы, связанные с внутренним производством - 31,9%. Эта категория доходов включает основные налоги, ориентированные на внутренний рынок страны (НДС по реализации на территории РФ, налог на прибыль, НДФЛ, акцизы). По сравнению с аналогичным периодом 2023 г. их поступления увеличились на 23,6%. В то же время ненефтегазовые доходы федерального бюджета, связанные с импортом, возросли всего на 8,2%, что не обеспечивает их инфляционного обесценения. При том, что доля ненефтегазовых доходов, связанных с импортом, в составе доходов федерального бюджета по итогам января-ноября 2024 г. составила 17,2%, их доля в общей сумме прироста доходов только 6,4%.

По итогам января-ноября 2024 г. доходы федерального бюджета составили 92,8% от прогнозируемого объема, утвержденного Федеральным законом

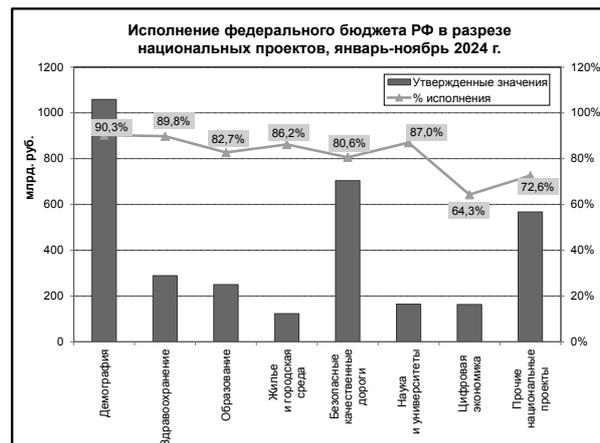
«О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.» (в редакции от 27.11.2023 №540-ФЗ).

По состоянию на 1 декабря 2024 г. расходы федерального бюджета составили 32639,6 млрд руб., что выше показателей 11 месяцев 2023 г. на 22,2% (+12,7% с учетом темпов инфляции), или на 5927,8 млрд руб. Фактическое исполнение Закона о федеральном бюджете на 2024 г. и последующие годы по расходам составило 81,5% установленных на год значений (уточненной бюджетной росписи).

Исполнение федерального бюджета в части бюджетных ассигнований, предусмотренных на реализацию национальных проектов и федеральных проектов, по состоянию на 1 декабря 2024 г. составило 83,0%. Наиболее высокие показатели исполнения расходов наблюдаются по таким национальным проектам как «Демография» и «Культура» - 90,3% и 92,3%, соответственно (см. Диаграмму 2). Незначительно ниже этих значений было исполнение бюджета по национальному проекту «Здравоохранение» - 89,8%. При этом в составе данного нацпроекта финансирование Федерального проекта «Развитие детского здравоохранения, включая создание современной инфраструктуры оказания медицинской помощи детям» составило всего лишь 51,4% от установленных на год значений. Самые низкие показатели финансирования имели место по национальному проекту «Беспилотные авиационные системы» (51,3% годовых назначений), а также по Комплексному плану модернизации и расширения магистральной инфраструктуры (51,5%).

По состоянию на 1 декабря 2024 г. федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в размере 91,1 млрд руб., что составляет 0,28% фактически осуществленных расходов.

В составе «Прочих национальных проектов» отражены данные по национальным проектам «Культура», «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», «Международная кооперация и экспорт», «Комплексный план модернизации и расширения магистральной



инфраструктуры (транспортная часть)», «Туризм и индустрия гостеприимства», «Беспилотные авиационные системы», «Экология», «Производительность труда».

Консолидированные бюджеты субъектов Российской Федерации. По итогам января-ноября 2024 г. доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ составили 21185,7 млрд руб. и превысили значения 11 месяцев 2023 г. на 10,1% (на 1,5% в реальном исчислении), или на 1935,8 млрд руб. Сохраняется разнонаправленная динамика собственных доходов региональных бюджетов и безвозмездных поступлений из федерального бюджета. По итогам рассматриваемого периода собственные доходы увеличились на 12,7% (+2064,1 млрд руб.), а безвозмездные поступления из федерального бюджета сократились на 4,2% (-128,3 млрд руб.) Расходы региональных бюджетов по итогам рассматриваемого временного интервала составили 19659,5 млрд руб. и превысили показатели 2023 г. на 1845,6 млрд руб., или на 10,4% (+1,8% в реальном исчислении).

Денежно-кредитная политика

Денежное обращение. Процесс денежного расширения в завершающем периоде 2024 г. продолжался с довольной высокой скоростью, хотя и с некоторыми признаками замедления. Объем денежного агрегата M2 за декабрь повысился на 5,6% и на конец этого месяца составил 117256,4 млрд руб. Тем самым, согласно предварительной оценке, его сезонно сглаженный уровень вырос за декабрь на 1,2% после его увеличения на 1,6% за ноябрь и на 1,9% за октябрь (по уточненным оценкам). При этом средняя скорость роста M2 по тенденции за прошлый год в целом составила 1,45%, что незначительно меньше ее значения за 2023 г. (+1,51%). Также незначительно уменьшился и годовой прирост объема денежного агрегата M2, составивший за прошлый год 19,2% против 19,4% за 2023 г. При этом средний уровень ключевой процентной ставки за 2024 г. сложился в размере 17,7%, тогда как годом ранее он составлял 10,0%. Как видим, процесс наращивания денежного предложения почти не реагирует на ужесточение денежной политики, активно производившееся Банком России во второй половине 2024 г. Напомним, в течение I полугодия 2023 г. Банк России держал процентную ставку неизменной на отметке 16%, а с конца июля принял три решения подряд о ее повышении, доведя ее значение до 21% на конец октября. При этом основным заявленным мотивом этих

решений являлось стремление сдержать начавшуюся волну повышения инфляции. На заключительном заседании Совета директоров Банк России по данному вопросу, состоявшемся в декабре 2024 г., было решено оставить ставку неизменной. В пояснении к данному решению отмечалось, что предшествующее повышение процентной ставки привело к ужесточению кредитно-денежных условий, которое, в свою очередь, «формирует необходимые предпосылки для возобновления процесса дезинфляции и возвращения инфляции к цели, несмотря на повышенный текущий рост цен и высокий внутренний спрос». По сути дела, это означает намерение Банка России сделать паузу в своей политике денежного ужесточения с тем, чтобы дать возможность проявиться ее антиинфляционному воздействию. Исходя из этих соображений, скорее всего, такое же решение о сохранении процентной ставки неизменной будет принято и при первом в нынешнем году рассмотрении данного вопроса.

В динамике количества наличных денег под конец 2024 г. произошло заметное оживление. Объем денежного агрегата M0 на конец декабря составил 17274,0 млрд руб., что на 3,2% выше его значения месячной давности. В результате сезонно сглаженный уровень M0 повысился в декабре на 1% после его роста на 0,9% в ноябре и на 0,5% в октябре, тогда как ранее в

течение годового периода он снизился на 3,7%. Таким образом за прошлый год в целом объем М0 повысился всего на 0,8% против его роста на 11,0% за предыдущий год. При этом доля наличных денег в обращении по тенденции в декабре практически не изменилась по сравнению с ноябрем, оставшись на исторически минимальной отметке в 15%, достигнутой в ходе полугодовой фазы снижения с отметки в 19,2% на середину 2023 г. В то же время количество денег на текущих и расчетных банковских счетах и депозитах до востребования продолжило свое понижение по тенденции, сложившейся во второй половине 2024 г., причем с заметным ускорением в IV квартале - до снижения на 1,6% за декабрь против снижения на 0,2% за сентябрь. В результате доля денег на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств в составе денежной массы в декабре продолжила свое повышение по тенденции и на конец прошлого года достигла уровня в 56,3%, поднявшись с отметки в 45% на середину 2023 г. и обновив тем самым свой исторический максимум. Такое существенное изме-

нение структуры денежной массы, произошедшее за последние полтора года, является непосредственным следствием повышения процентной ставки, которое стимулирует склонность к сбережению. Косвенно это свидетельствует о замедлении скорости денежного обращения и тем самым об уменьшении потенциала инфляционного воздействия монетарного фактора.

Инфляция. Хотя в начале 2025 г. инфляция оставалась повышенной, наметились признаки того, что инфляционная волна, подымавшаяся в завершающей части 2024 г., пошла на спад. Средний уровень потребительских цен за январь вырос на 1,23% после его роста на 1,32% за декабрь и на 1,43% за ноябрь. Также выявляется фаза снижения в колебаниях недельного прироста потребительских цен, значение которого за последнюю неделю января составляло 0,22% против 0,5% в начале декабря. Снижение, хотя и незначительное, демонстрирует и уровень инфляционного фона, выражаемый базовым индексом потребительских цен, который за январь составил 100,96% после 101,02% за декабрь и 101,10% за ноябрь. Однако предшествующий подъем инфляции сказывается на показателе роста цен по скользящему годовому отрезку, на который ориентируется Банк России. На конец января он составлял 9,9% и, скорее всего, в ближайшей перспективе будет дальше увеличиваться на фоне низкой базы сравнения даже при условии ожидаемого нами дальнейшего замедления текущей скорости роста потребительских цен. В результате прирост потребительских цен за I квартал 2025 г. ожидается нами в размере 3% против 1,95% за такой же период прошлого года.

Рост цен на продовольственные товары в январе существенно замедлился. За этот месяц они в среднем выросли на 1,33% после их увеличения на 2,6% в декабре и на 2,33% в ноябре. В наибольшей мере за январь подорожали плодоовощная продукция (+2,7%), подсолнечное масло (+2,0%) и рыба с морепродуктами (+1,8%). Рост цен по другим

График 4



График 5



График 6

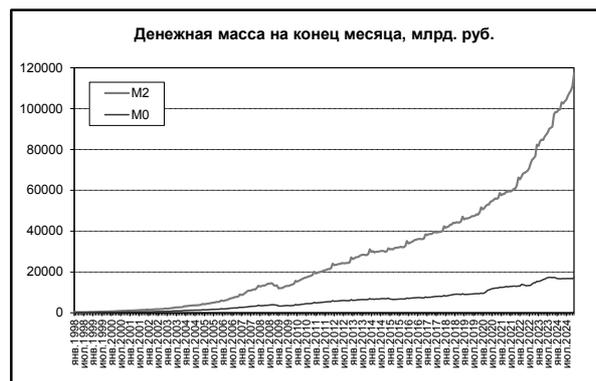


График 7



График 8



основным видам продовольственных товаров был не выше среднего. Также заметно уменьшился прирост цен на непродовольственные товары, который за январь составил 0,42%, после их повышения на 0,81% в декабре. Сказалось снижение цен за январь на 0,4% на обувь и на моющие и чистящие средства. В то же время по-прежнему выше среднего растут цены на автомобильный бензин, который за январь подорожал на 0,6%. Также на 0,6% повысились за этот месяц цены на телерадиотовары, на 0,65% подорожали медикаменты. А вот рост тарифов на платные услуги населению в январе существенно ускорился. Их средний уровень за этот месяц вырос на 2,1% после повышения на 0,2% за декабрь. Это ускорение главным образом определялось подорожанием в январе на 2,2% услуг ЖКХ, тогда как в январе прошлого года их подорожание составляло 0,6%. Кроме того, на 3,7% подорожал пассажирский транспорт, на 2,5% - санаторно-оздоровительные услуги и на 2,2% услуги зарубежного туризма, что имеет в основном сезонный характер.

Средний уровень потребительских цен за февраль, по нашей оценке, повысился на 0,8%. Его прирост за март ожидается нами в размере 0,7%, а в апреле он, по нашему прогнозу, составит 0,5%.

Рост цен в промышленности в декабре замедлился. Средний уровень цен производителей промышленных товаров за этот месяц повысился на 0,4% после его роста на 1,0% за ноябрь и понижения на 0,6% за октябрь. Таким образом годовой прирост цен в промышленности сложился в размере 7,9% против их роста на 19,2% за прошлый год. Полагаем, что в начальный период 2025 г. рост цен в промышленности вполне может снова ускориться под воздействием наметившегося оживления спроса, что приведет к росту цен производителей примерно на 2% за I квартал. На сей раз определяющее влияние в сдерживании роста цен по промышленности в целом, благодаря своему преобладающему весу, оказал сектор обрабатывающих производств, где

цены за декабрь повысились в минимальной мере (+0,1%). Сказалось снижение цен на 3,0% в производстве кокса и нефтепродуктов и на 0,9% в производстве автотранспортных средств. В то же время на 2,2% повысились цены в производстве пищевых продуктов и на 1,2% - в производстве текстильных изделий. В итоге за 2024 г. в целом цены в секторе обработки выросли на 8,4% против их увеличения на 14,9% за 2023 г. Однако в других секторах промышленного производства прирост цен за декабрь составлял около 1%. В частности, на 1,2% выросли цены в секторе добычи полезных ископаемых, что в основном произошло за счет увеличения на 2,0% цен в добыче нефти и природного газа. Тем самым с учетом эпизодических снижений цен в добывающем секторе, наблюдавшихся в 2024 г., их годовой прирост составил 4,4%, тогда как за 2023 г. цены здесь выросли на 40,8%. Декабрьский прирост цен в секторе «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» составил 1,4% после их понижения здесь на 0,7% за ноябрь. Причем поведение цен по данному сектору по-прежнему определяется их изменением в производстве электроэнергии и электроснабжении, где цены выросли на 2,0% после понижения на 1,1% за ноябрь. Собственно рост цен в электроэнергетике на 17,0% за 2024 г. в целом определил и годовой рост на 14,9% по данному сектору в целом против их повышения на 7,7% за 2023 г. На 1,0% повысились за декабрь цены и в секторе «водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» после их повышения на 0,6% за ноябрь и понижения на 0,5% за октябрь. В результате прирост цен в данном секторе за 2024 г. в целом составил 7,2% против роста на 6,5% в 2023 г. Цены производителей промышленных товаров в январе, по нашей оценке, повысились на 0,3%. В феврале и марте ожидается их рост на 1% и на 1,5%, соответственно. Цены производителей в апреле, по нашему прогнозу, повысятся еще на 1%.

Финансовые рынки

Валютный рынок. В начале 2025 г. продолжилась тенденция укрепления рубля, наметившаяся в предшествующем декабре, хотя в пределах широкого диапазона курсовых колебаний. После некоторого повышения в первые торговые дни января (+1%) курс бивалютной корзины во второй половине месяца стал весьма активно снижаться и к концу января достиг отметки в 99,75 руб., что на 3,8% ниже его значения месячной давности. При этом существенно сократилась мера курсовой изменчивости. Если в декабре среднее дневное изменение курса бивалютной корзины по абсолютной величине составляло 1%, то в январе оно уменьшилось до 0,5%, отражая тем самым более спокойное состояние валютного рынка, нежели в завершающий период 2023 г. Очевидно, удалось преодолеть действие факторов вызывавших эпизодические дисбалансы между спросом и предложением на валютном рынке, а также адаптироваться к сложностям в международных финансовых расчётах, возникающим по причине усиления санкционного давления. Подтверждением нормализации состояния валютного рынка после кратковременных эффектов дестабилизации, наблюдавшихся в ноябре и декабре, является продолжение процесса укрепления рубля в первой половине февраля 2025 г. Курс бивалютной корзины за первые две февральские недели стремительно снизился на 7,4% до уровня 92,4 руб.,

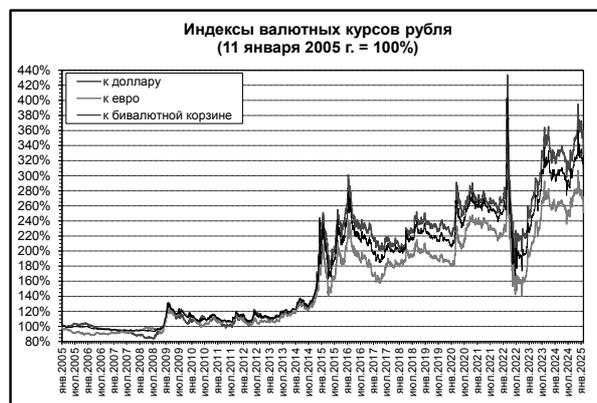
вернувшись тем самым к своим значениям полугодовой давности. Отчасти этому способствовали существенные изменения в мировой политике, вызванные восстановлением российско-американского диалога, породившие надежды на оздоровление сферы внешнеэкономических операций в обозримой перспективе. Косвенно об этом свидетельствовал и резкий рост котировок на российском фондовом рынке, который в сочетании с укреплением рубля указывает на переход портфельных инвесторов из валютных в рублевые активы. Кроме того, федеральный бюджет с начала нынешнего года, как это стало заведено с 2023 г., исполняется со значительным дефицитом. Из-за недостаточного объема нефтегазовых доходов приходится преимущественно производить продажи валюты из ФНБ в рамках «бюджетного правила», что в существенной мере увеличивает объем предложения на валютном рынке и поддерживает тенденцию укрепления рубля. Полагаем, эта тенденция не будет иметь долгосрочного характера и, скорее всего, в ближайшей перспективе прекратится с последующим периодом относительной стабилизации, выражаемой курсовыми колебаниями в горизонтальном диапазоне.

Курс евро по отношению к доллару на мировом валютном рынке за январь практически не изменился, и поэтому изменение их курсов по отношению к рублю различалось в рамках ошибки округления. За этот

месяц курс доллара по отношению к рублю снизился еще на 3,7% до 97,98 руб., а снижение курса евро за январь составило 3,7% при его значении на конец месяца в 102,13 руб. К середине февраля курсы доллара и евро уже находились на отметках 90,3 руб. и 94,89 руб., соответственно.

Вместе с укреплением номинального курса рубля продолжилось и его повышение в реальном выражении. Реальный эффективный курс рубля, рассчитываемый Банком России по отношению к широкой корзине валют в соответствии с валютной структурой внешней торговли, за январь вырос, по предварительной оценке, на 3,1% после его повышения на 0,7% за декабрь (по уточненной оценке). Тем самым он вернулся к середине диапазона своих колебаний, в котором он находится с апреля 2023 г., а также в 2020-2021 гг. Этот диапазон обозначается минимумом в августе 2023 г. и максимумом в июле 2024 г., различающимися на 20%. Полагаем, и в ближайшей перспективе в динамике реального курса рубля не будет наблюдаться какой-либо, по крайней мере, среднесрочной тенденции, и она будет по-прежнему характеризоваться изменениями в этом широком горизонтальном диапазоне.

График 9



Денежный рынок. Ставка RUONIA повысилась с 20,47% на конец декабря 2024 г. до 20,76% на конец января 2025 г. Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде января составила 21,723% годовых, во второй декаде - 21,523% годовых, в третьей декаде - 21,473% годовых. Согласно данным Банка России, в этом месяце средние максимальные процентные ставки по вкладам составили следующие значения: на срок до 90 дней - 19,56%; на срок от 91 до 180 дней - 20,73%; на срок от 181 дня до 1 года - 21,25%; на срок свыше 1 года - 19,53%.

Объем выданных кредитов за январь снизился на 28,2% до 441,5 млрд руб. Объем выданной ипотеки составил 126,8 млрд руб., включая 86,3 млрд руб. льготной ипотеки. За месяц выдача кредитов наличными выросла на 7% и составила 206,4 млрд руб. При годовом падении на 46,8%. Существенно снизились выдачи автокредитов, в январе сумма по которым составила 84,7 млрд руб.

Торговая активность на Московской бирже. Общий объем торгов на рынках Московской биржи в январе составил 105,4 трлн руб. (-2,3% к январю прошлого года). Торговый объем акциями, депозитарными расписками и паями достиг отметки 3,3 трлн руб., на рынке корпоративных, региональных и государственных облигаций - 1,4 трлн руб. (без учета однодневных облигаций). На фондовом рынке было размещено 55 облигационных займов на общую сумму 838,1 млрд руб., включая размещение однодневных облигаций

на 255 млрд руб. Объем торгов на срочном рынке составил 8,3 трлн руб., на денежном рынке - 85,6 трлн руб. В январе в общем объеме торгов денежного рынка объем операций репо с центральным контрагентом составил 31,7 трлн руб., объем операций репо с клиринговыми сертификатами участия - 36,3 трлн руб.

Рынок акций. За январь индекс МосБиржи вырос на 2,26%, а индекс РТС - на 6,30%, что, по всей видимости, определялось ожиданием уменьшения меры внешнеполитической конфронтации и последующего улучшения внешнеэкономических условий в связи с тем, что новая администрация США заявляла о намерении принципиально изменить политический курс.

График 10



Среди отраслевых индексов Мосбиржи весьма высокий темп прироста за январь продемонстрировал индекс строительных компаний MOEXRE (+20,98%), за ним следуют индексы химии и нефтехимии MOEXCH (+7,29%), потребительского сектора MOEXCN (+5,37%) и электроэнергетики MOEXEU (+5,22%). Наименьший базисный темп показали индексы транспорта MOEXTN (+1,63%) и нефти и газа MOEXOG (+0,42%).

Темпы прироста Индекса голубых фишек, Индекса средней и малой капитализации и Индекса широкого рынка за январь составили 2,35%, 2,92% и 2,52%, соответственно.

График 11



Рынок федеральных облигаций. В январе 2025 г. Минфин России было проведено пять аукционов по размещению ценных бумаг и два дополнительных размещения после аукциона (ДРПА) общей номинальной стоимостью 115,4 млрд руб. Для сравнения, в декабре 2024 г. проведено восемь аукционов по размещению ценных бумаг, два аукциона были признаны несостоявшимися и один аукцион ДРПА, объем размещения составил 2113,6 млрд руб. по номиналу). В результате было выручено 75,2 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 16,54%. Срок размещения ва-

рыировался от 2233 до 5950 дней, средневзвешенный срок составил 5055 дней.

Таблица 10

Новые размещения рублевых корпоративных облигаций

	Январь 2024	Январь 2025
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1 732,8	844,7
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	116,2	440,4
Общее количество новых выпусков	109	172
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	70	95
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд руб.	1,7	5,7
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	23,3	2,1
- финансовые институты	22,4	21,2
- нефтегазовая отрасль	-	-
- металлургия	-	6,8
- машиностроение	-	-
- строительство	3,8	0,1
- транспорт	25,8	0,1
- другие отрасли	24,7	69,7

Источник: CBONDS, расчеты авторов.

Таблица 9

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

ГЦБ	По состоянию на 01.01.2025
ОФЗ-ПК	9 996,117
ОФЗ-ПД	11 618,791
ОФЗ-АД	93,227
ГСО-ППС	94,400
ОФЗ-ИН	1 282,001
ОФЗ-н	1,573
Итого	23 086,109

Источник: Минфин России.

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения - 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в январе 2025 г. были ниже, чем в декабре. По данным Cbonds, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в январе составила 18,00%, в декабре - 20,31%; по среднесрочным ОФЗ в январе - 16,78%, в декабре - 18,60%; по долгосрочным ОФЗ в январе - 16,29%, в декабре - 16,74%.

График 12



Рынок корпоративных облигаций. По данным Cbonds, по состоянию на конец января 2024 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 31 164,7 млрд руб. (4 226 выпусков в обращении), что на 23,1% выше объема вторичного рынка на 31 января 2024 г. (25 326,6 млрд руб., 3 617 выпуск).

В январе общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 844,7 млрд руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) - 440,4 млрд руб. Для сравнения, в январе 2024 г. общий объем новых размещений составил 1732,8 млрд руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года - 116,2 млрд руб. Спрос с флоатеров сместился на облигации с фиксированным купоном.

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в январе текущего года преобладали выпуски финансовых институтов, тогда как год назад преобладали выпуски транспортных компаний.

В январе доходность индекса корпоративных облигаций RUCBTRNS составила (+1,47)%, тогда как в декабре (+4,98)%. Среднедневной объем торгов в январе составил 0,9 млрд руб. (в декабре - 1,2 млрд руб.)

График 13



Источник: Мосбиржа.

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в январе изменялась в пределах от 21,83% до 22,54% (см. График 13), тогда как в декабре фиксировалась доходность от 22,7% до 27,43%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за январь 2025 г. с 591 до 567 дней.

Диаграмма 3



Источник: Мосбиржа.

В январе крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более

разместили ДОМ.РФ, ФосАгро, Магнит, ЕвразХолдинг Финанс, Россети, ИКС 5 ФИНАНС.

По данным Cbonds, суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций на конец января составил 29,6 млрд долл. (221 выпуск в обращении), что на 33% меньше объема вторичного рынка на 31 января 2024 г. (44,2 млрд долл., 390 выпусков). В январе 2025 г. как и год назад выпуски корпоративных еврооблигаций не размещались.

Рынок муниципальных облигаций. По состоянию на конец января 2025 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций, по данным

Cbonds, составлял 643,0 млрд руб. (91 выпуск), что на 22,3% ниже объема вторичного рынка годом ранее (827,4 млрд руб., 115 выпусков).

В январе был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций: Томская область, 36073, объем размещения - 1 млрд руб., срок погашения - 22.03.2026, ставка по 1-15 купонам - 23% годовых, периодичность выплаты купонов - 12 раз в год, доходность первичного размещения - 25,58%. Напомним, что в январе прошлого года рублевых муниципальных облигаций не размещалось.

Внешняя торговля

Россия и мир. В 2024 г. мировая экономика сохранила устойчивость, избежав масштабного экономического спада, несмотря на многочисленные потрясения и наиболее продолжительный в новейшей истории период ужесточения денежно-кредитной политики, вызванный инфляцией. Ожидается, что в ближайшей перспективе глобальный экономический рост останется стабильным, но сдержанным. Продолжающаяся дезинфляция и смягчение денежно-кредитной политики во многих странах приведут к росту совокупного спроса, однако продолжающиеся конфликты и растущая геополитическая напряженность могут усугубить проблемы с предложением.

По оценке Всемирного банка, в 2024 г. мировая экономика выросла на 2,7%, ожидается, что в 2025 - 2026 гг. глобальный рост сохранится на том же уровне, т.е. она будет расти более медленными темпами, чем средний показатель за 2010-2019 гг. (до пандемии), который составлял 3,2% (см.: <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/e463cf9f-a07e-4848-bf7b-316515429b5d/content>). Такие низкие показатели отражают сохраняющиеся структурные проблемы - низкий уровень инвестиций, медленный рост производительности, высокий уровень задолженности и демографическое давление.

В государствах с развитой экономикой в 2024 г., по оценкам, ожидается сохранение темпов роста на уровне 1,7%. Это связано с тем, что активность в США помогла компенсировать замедление роста в других странах. В 2025-2026 гг. прогнозируется сохранение экономического роста на уровне около 1,7%. Это ниже показателей, наблюдавшихся до пандемии, поскольку прогнозируемое замедление роста экономики США сопровождается умеренным восстановлением в зоне евро и в Японии. Этот прогноз не предполагает значительных изменений в торговой или фискальной политике.

По прогнозам Всемирного банка, в 2025-2026 гг. темпы роста экономики в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (EMDE) останутся на уровне около 4%. Китай сталкивается с перспективой постепенного замедления экономического роста, который, по оценкам, составил в 2024 г. 4,9%, в 2025 г. ожидается рост на 4,8%. Инвестиции в государственный сектор и высокие показатели экспорта частично компенсируются сдержанным ростом потребления и сохраняющейся слабостью в секторе недвижимости. Без учета Китая, темпы роста EMDE ускорятся с 3,5% в 2024 г. до 3,8% в 2025-2026 гг. Ожидается, что глобальное смягчение денежно-кредитной политики, восстановление реальных доходов, улучшение внутреннего спроса и постепенное расширение торговли и промышленной активности будут поддерживать общую экономическую активность в будущем.

В 2024 г. возобновился рост мировой торговли, несмотря на слабую производственную активность в некоторых ключевых странах с развитой экономикой. Темп роста составил, по оценкам Всемирного банка, 2,7%. Рост торговли товарами ускорился во II полугодии 2024 г. после более слабого, чем ожидалось, восстановления в I полугодии. Это было отчасти обусловлено мерами предосторожности по наращиванию запасов в ожидании возможных сбоях в торговле, в том числе в результате забастовок докеров на Восточном побережье США и в Мексиканском заливе, а также объявленного повышения тарифов в США. Тарифы на морской транзит и фрахт выросли во II половине 2024 г., что отражает перебои в работе морского транспорта и увеличение объемов перевозок. Однако эти расходы остаются значительно ниже пиковых значений, наблюдавшихся во время пандемии, и пока не оказали существенного влияния на доступность товаров или сроки доставки по всему миру.

Восстановление мировой торговли товарами в прошлом году было неравномерным по группам стран. Торговля товарами росла в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (EMDE), в то время как в большинстве стран с развитой экономикой она оставалась слабой, за исключением США. Более того, опережающие индикаторы сигнализируют о сохраняющейся слабости торговли товарами в странах с развитой экономикой. Среди стран EMDE рост торговли товарами в 2024 г. был характерен для всех регионов, за исключением Ближнего Востока и Северной Африки, где объем торговли сократился из-за падения добычи нефти странами ОПЕК+.

В 2025-2026 гг. ожидается дальнейшее ускорение темпов роста торговли, но почти в 2/3 стран он по-прежнему будет ниже средних темпов 2010-2019 гг. Распространенным явлением остается использование торговых ограничений - количество новых мер, принятых в 2024 г., в 5 раз превышает средний показатель за 2010-2019 гг.

Цены на сырьевые товары упали в ноябре 2024 г., поскольку влияние снижения процентных ставок Федеральной резервной системой США (ФРС) и заявления о стимулировании экономики Китая ослабло. Укрепление доллара США также оказало давление на цены.

По сравнению с предыдущим месяцем в ноябре индекс цен на энергетические товары уменьшился на 1,2%. Это снижение было вызвано падением цен на большинство видов топлива, за исключением природного газа в Европе. В годовом исчислении цены на энергоресурсы снизились на 9,1%. Это произошло из-за уменьшения средних цен на сырую нефть и природный газ в ЕС и США. Цены на уголь по-прежнему оказывали поддержку индексу в годовом исчислении, частично компенсируя некоторые потери.

**Среднемесячные мировые цены в ноябре
соответствующего года**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Нефть (Brent), долл./барр.	78,44	44,42	46,44	62,57	65,17	62,74	43,23	80,77	91,07	83,18	74,4
Нефть WTI, долл./барр.	75,81	42,7	45,57	56,65	56,67	57,06	41,1	79,18	84,78	77,43	69,69
Натуральный газ*, долл./ 1 млн БТЕ	8,9	6,24	4,91	6,02	8,27	5,15	4,84	27,62	35,72	14,49	13,93
Медь, долл./т	6712,9	4799,9	5450,9	6826,6	6195,9	5860	7068,9	9728,9	8049,9	8399,9	9075,7
Алюминий, долл./т	2055,6	1467,9	1737,1	2097,4	1938,5	1774,8	1935,3	2636,5	2350,7	2182,4	2588,2
Никель, долл./т	15807	9244,3	11129	11972	11240	15172	15808	19933	25563	16461	15723

* Рынок Европы.

Источник: World Bank Commodity Price Data.

Цены на нефть снизились в ноябре после прекращения огня между Израилем и Ливаном. Оно устранило часть премии за риск, присутствовавшей в ценах на нефть, которая отражала потенциальные атаки на нефтяную инфраструктуру и перебои в поставках нефти. Дополнительное нисходящее давление на цены оказали признаки ослабления роста мирового спроса на нефть, а также замедление роста спроса на нефть в Китае. Стоимость базовой корзины ОПЕК (ORB) в ноябре уменьшилась на 2,0% по сравнению с предыдущим месяцем, и составила 72,98 долл./барр. Месячный контракт на ICE Brent в ноябре подешевел на 2,6%, WTI на NYMEX подешевел на 2,8%. В годовом исчислении средние цены на нефть снизились на 11,1%.

Согласно данным Минэкономразвития России, средний уровень цен на нефть марки «Urals» в ноябре снизился относительно октября на 1,9% до 63,5 долл./барр. При этом дисконт к спотовой цене нефти марки Brent по-прежнему остается ниже 11 долл.

Цены на природный газ на Henry Hub в ноябре уменьшились на 4,7% по сравнению с предыдущим месяцем. В начале этого месяца наблюдался рост цен из-за повышенного спроса на отопление. Однако отсутствие ожидаемых зимних штормов привело к снижению этого спроса, что оказало понижающее давление на цены.

Сообщения о высоких запасах газа дополнительно способствовали снижению цен. По данным Управления энергетической информации США (EIA), среднесуточный объем подземных хранилищ в ноябре увеличился по сравнению с показателем октября на 5,7%, что примерно на 8% выше среднего показателя за пять предшествующих лет. По сравнению с аналогичным периодом 2023 г. природный газ на Henry Hub подешевел на 22,3%.

Цены на природный газ в Европе в ноябре росли второй месяц подряд. Средняя цена на хабе TTF в Голландии увеличилась на 7,8% в месячном исчислении. Это связано с возобновившимися опасениями относительно рисков для поставок под влиянием геополитических событий и повышенного спроса на отопление жилых помещений. В результате спрос на газ превысил средний сезонный уровень.

По данным Gas Infrastructure Europe, на 30 ноября 2024 г. объем хранилищ в ЕС составлял около 85%, что на 10 процентных пунктов ниже, чем в предыдущем месяце. Это говорит о снижении запасов газа. По сравнению с аналогичным периодом 2023 г. природный газ в Европе подешевел на 3,9%.

Индекс цен на неэнергетические товары в ноябре незначительно вырос, увеличившись на 0,1% в месячном исчислении. Рост был обусловлен повышением индекса цен на сельскохозяйственные товары на 1,8%. Однако он был частично нивелирован снижением индекса цен на металлы на 3,1%. В годовом исчислении индекс цен на неэнергетические товары вырос на 4,1%.

В ноябре после двух месяцев непрерывного роста индекс цен на цветные металлы снизился на 3,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Это произошло из-за того, что заявления о мерах монетарного и фискального стимулирования в Китае ослабли. Кроме того, укрепление доллара США оказало давление на спрос на металлы, что также способствовало снижению цен. Индекс цен на цветные металлы вырос на 11,8% в годовом исчислении.

После четырех месяцев непрерывного роста в ноябре цены на драгоценные металлы продемонстрировали снижение. Индекс цен на драгоценные металлы уменьшился на 1,9% по сравнению с предыдущим месяцем. Стоимость золота, серебра и платины за тот же период снизилась на 1,4%, 4,1% и 3,3%, соответственно.

В ноябре 2023 г. среднее значение индекса продовольственных цен ФАО не изменилось по сравнению с пересмотренным октябрьским уровнем и составило 120,4 пункта: рост индексов цен на растительные масла, молочную продукцию и сахар был компенсирован снижением индексов цен на зерновые и мясо.

17 января 2025 г. Президенты России и Ирана Владимир Путин и Масуд Пезешкиан подписали «Договор о всеобъемлющем стратегическом партнерстве» между Российской Федерацией и Исламской Республикой Иран.

При населении около 91,57 млн чел. ВВП Ирана составляет более 400 млрд долл. США, а ВВП на душу населения - 5739,94 долл. По оценкам, в 2024 г. рост ВВП страны составил 3,7%. Международный валютный фонд ожидает, что в 2025 г. экономика Ирана вырастет на 3,1%.

Экономика Ирана в значительной степени зависит от энергетического сектора. Страна занимает лидирующие позиции по добыче нефти, производя 2,7 млн барр. в день, и обладает вторыми по величине запасами природного газа в мире. Сотрудничество с Россией способствует укреплению энергетической безопасности и экспортного потенциала Ирана, особенно в области добычи газа на новых месторождениях.

Помимо энергетики, важную роль играет производственный сектор Ирана, включающий нефтехимическую промышленность, автомобилестроение, сталелитейную промышленность, военную промышленность и производство цемента. Нефтехимическая промышленность успешно развивается, несмотря на санкции.

Сельское хозяйство остаётся ключевым сектором экономики Ирана, поскольку страна является ведущим производителем зерновых, фруктов, овощей и домашнего скота. Основные сельскохозяйственные продукты включают пшеницу, рис и ячмень, хотя нехватка воды негативно сказывается на производстве.

До недавнего времени торгово-экономическое сотрудничество России и Ирана оставалось на невысоком уровне, что объяснялось ведущей ролью в экономике обеих стран экспорта энергоресурсов. Полноценному экономическому взаимодействию также мешали возобновленные в 2018 г. США антииранские санкции и пандемия COVID-19.

В последние годы взаимная торговля между Ираном и Россией демонстрирует положительную динамику. В 2021 г. объем товарооборота между двумя странами составлял 4 млрд долл., в 2022 г. он увеличился до 4,9 млрд долл. В 2023 г. объем торговли вернулся к уровню 4 млрд долл. Согласно данным торговой статистики ООН, основу иранских поставок на территорию нашей страны составляют орехи,

фрукты, овощи и изделия из пластмасс. Из России в Иран в основном ввозит зерно, а в гораздо меньших объемах также изделия из древесины, оборудование и пищевые жиры.

По данным Таможенного управления Ирана (IRICA), за период с января по октябрь 2024 г. товарооборот между двумя странами увеличился на 15,5% и составил 3,77 млрд долл. Это позволяет предположить, что общий объем двусторонней торговли в 2024 г. достигнет примерно 4,52 млрд долл.

За первые девять месяцев текущего иранского года (с 20 марта по 20 декабря 2024 г.) объем торговли между Ираном и Россией без учёта нефти составил 1,902 млрд долл. Экспорт иранских товаров в нашу страну достиг 803 млн долл., что на 14% больше, чем за аналогичный период 2023 г. Основным экспортным товаром за этот период стал болгарский перец, поставки которого увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. на 175%. Импорт товаров из России составил 1,099 млрд долл. Крупнейшим товаром, поставляемым из России в Иран, было необработанное золото общим весом 3595 кг на сумму 281 млн долл.

За последние несколько лет Иран и Россия предприняли серьезные шаги для увеличения взаимной торговли. В ноябре 2024 г. состоялась церемония подключения российской платежной сети «Мир» и иранской платежной системы «Шетаб», поскольку две страны расширяют свое финансовое сотрудничество. Доля национальных валют в торговых расчетах превысила 96%, при этом обе страны полностью отказались от использования доллара США.

Россия и Иран работают над реализацией инфраструктурных проектов, направленных на расширение торговых маршрутов. В рамках межправительственного соглашения, подписанного с Ираном в мае 2023 г., российская сторона обязалась предоставить межгосударственный кредит в размере 1,3 млрд долл. на строительство железной дороги Решт-Астара, которая станет ключевым участком Международного транспортного коридора Север-Юг. Этот проект направлен на соединение России с Индией через Иран и Азербайджан, предлагая более короткий и эффективный торговый маршрут.

В условиях геополитической напряженности Россия и Иран стремятся укрепить свои торговые связи и снизить зависимость от западных рынков. Договор о всеобъемлющем стратегическом партнерстве между Ираном и Россией может привести к углублению экономического сотрудничества и увеличению в ближайшие годы объема взаимной торговли.

Внешнеторговый оборот. По данным Банка России, в ноябре 2024 г. российский внешнеторговый оборот сократился по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. на 0,3%, до 57,9 млрд долл. Это произошло за счет сокращения стоимостного объема экспорта на 5,5%, до 31,96 млрд долл., при этом стоимостной объем импорта вырос на 6,9% - до 25,4 млрд долл. В результате положительное сальдо внешней торговли товарами в ноябре сократилось на 36%, до 6 млрд долл.

Согласно данным Международного энергетического агентства (МЭА), в ноябре Россия экспортировала 7,33 млн барр. нефти и 2,45 млн барр. нефтепродуктов в сутки. Это на 1,6% меньше по сравнению с октябрём. Выручка от продажи нефти составила 9,6 млрд долл., что на 7,8% меньше по сравнению с октябрём и на 10,2% в годовом исчислении. Выручка от продажи нефтепродуктов составила 4,9 млрд долл., что на 6,3% меньше по сравнению с октябрём и на 9,7% в годовом исчислении. Снижение выручки от экспорта нефти было обусловлено не только сокращением объемов продаж, но и падением цен. Например, цена на нефть упала на 1,2 долл./барр., бензин - на 0,8 долл./барр., нефть - на 3 долл./барр., мазут - на 5,45



Источник: Банк России.

долл./барр. Цены на дизельное топливо, газойль и вакуумный газойль в среднем остались неизменными.

За 11 месяцев 2024 г. внешнеторговый оборот РФ составил 654,7 млрд долл., что на 1% ниже аналогичного показателя 2023 г. Внешнеторговое сальдо сложилось положительным в размере 117,1 млрд долл., что на 6,3% больше, чем в аналогичном периоде 2023 г.

Банк России опубликовал предварительные данные о состоянии внешнеторговой сферы в декабре 2024 г. Объем экспорта снизился на 2,1% по сравнению с предыдущим месяцем и составил 31,291 млрд долл. Подобное снижение в последнем месяце года произошло впервые за период с 2002 г., когда ежегодно экспорт в декабре повышался по отношению к ноябрю, причем за предыдущие десять лет его средний подобный прирост составлял 13,4%. Согласно столь слабому завершению года, подтвердились признаки формирования негативной тенденции в динамике экспорта, выявлявшиеся по итогам ноября. При этом текущий спад экспорта существенно усилился. Его сезонно сглаженный уровень, по предварительной оценке, сократился в декабре на 13,4% после снижения на 10,0% в ноябре на 3,8% в октябре и тем самым опустился до минимальной отметки за период с сентября 2020 г. Объем экспорта за прошлый год в целом составил 417,2 млрд долл., что на 1,7% ниже его значения за 2023 г. и является наименьшим за последние четыре года. По всей видимости, сказываются усиление санкционного давления на российскую внешнюю торговлю, что требует времени на дополнительную адаптацию. Рассчитываем, что в первые месяцы 2025 г. спад экспорта по тенденции замедлится с перспективой его полной остановки. Это позволяет оценивать его значение за I квартал в размере 81 млрд долл., что на 20% меньше, чем за такой же период 2024 г. Объем экспорта в январе, по нашей оценке, сократился до 24 млрд долл. В феврале и марте ожидается его повышение до 26 млрд и 31 млрд долл., соответственно. Объем экспорта в апреле, по нашему прогнозу, понизится до 27 млрд долл.

Объем импорта в декабре составил 25,715 млрд долл., что на 0,9% ниже значения предыдущего месяца. Его подобное снижение в этом месяце было зафиксировано впервые за всю историю наблюдений с 1994 г., а за предыдущие десять лет импорт возрастал в декабре по отношению к ноябрю в среднем на 9,4%. Такой слабый результат привел к изменению характера динамики импорта. Если месяцем ранее фиксировался его подъем по тенденции с умеренной скоростью, то теперь стала выявляться тенденция снижения в течение IV квартала. Согласно предварительной оценке, сезонно сглаженный уровень импорта понизился в декабре на 0,8% после его спада на 0,5% в ноябре и на 0,3% в октябре, вернувшись тем самым к своему майскому значению. Объем импорта за 2024 г.

в целом сложился в размере 294,5 млрд долл., что на 2,8% уступает его значению за 2023 г. Очевидно, произошедшее ослабление в поведении импорта стало следствием усиления санкционного давления, что связано, прежде всего, на системе расчетов. По всей видимости в дальнейшем импорт будет адаптироваться к изменяющимся условиям, что позволяет ожидать возвращения его динамики, по крайней мере, в состояние стабилизации. Объем импорта за I квартал 2025 г. оценивается нами в размере 68 млрд долл., что на 1,5% выше его аналогичного значения за предыдущий год.

Объем импорта в январе, по нашей оценке, сократился до 21 млрд долл. В феврале и марте ожидается его повышение до 22 млрд, и 25 млрд долл.,

соответственно. Объем импорта в апреле, по нашему прогнозу, снизится до 23 млрд долл.

Существенное опережение текущего спада экспорта по сравнению с текущим снижением импорта в IV квартале 2024 г. привело к резкому сокращению сальдо внешней торговли по тенденции - с 11 млрд долл. в сентябре до 2,5 млрд долл. в декабре, минимального значения, по крайней мере за последние десять лет. Объем внешнеторгового сальдо за прошедший год в целом, соответственно, составил 122,6 млрд долл. превысив на 0,8% свое значение за предыдущий год. А вот за I квартал 2025 г. сальдо внешней торговли, по нашему прогнозу, сложится в существенно меньшем размере, чем за такой же период прошлого года - 13 млрд долл. против 34,7 млрд долл.

Социальная сфера

Доходы населения. В 2024 г. объем денежных доходов населения сложился в размере 110 635,5 млрд руб. и увеличился на 17,6% по сравнению с 2023 г. Среднедушевые денежные доходы составили 63 083 руб.

В структуре денежных доходов населения в IV квартале 2024 г. по сравнению с соответствующим периодом предшествующего года возросли доли доходов от предпринимательской деятельности и доходов от собственности при снижении долей оплаты труда, социальных выплат и прочих денежных поступлений

Таблица 12

Структура денежных доходов населения¹⁾, в % к итогу

	Всего денежных доходов	В том числе					
		доходы от предпринимательской деятельности	оплата труда	из нее заработная плата работников организаций	социальные выплаты	доходы от собственности	прочие денежные поступления
IV квартал 2023	100	5,7	59,9	38,5	17,7	6,1	10,6
IV квартал 2024	100	6,7	60,6	39,6	16,8	8,7	7,2

1) За 2023 г. - предварительные данные, за 2024 г. - оценка.

Объем реальных располагаемых доходов населения в IV квартале 2024 г. вырос на 17,5% по сравнению с предыдущим кварталом, а его подобный прирост за III квартал был скорректирован Росстатом до 2,8% с 1,4% по прежней оценке. Согласно этим новым данным, текущий подъем в динамике реальных доходов заметно ослабел. По предварительной оценке Росстата, сезонно сглаженный уровень денежных доходов в IV квартале повысился на 0,3% после его роста на 0,4% в III квартале и на 2,9% за I полугодие. Тем не менее, благодаря высокому начальному уровню 2024 г., годовой прирост этого показателя составил 7,3% после его увеличения на 6,1% в 2023 г. Подъем реальных доходов населения продолжается уже четыре года, и за этот период их уровень вырос на 22,6%, что соответствует среднему темпу в 5,2% за год, тогда как за предшествующий десятилетний период он демонстрировал колебания в горизонтальном диапазоне, и объем реальных доходов за 2020 г. был практически таким же, как и за 2010 г. Выявляемое замедление позитивной тенденции в динамике реальных доходов является во многом следствием повышения текущего уровня инфляции, произошедшего во второй половине прошлого года, и, поскольку этот фактор продолжает оказывать своё воздействие, подобное их поведение

ожидается и в ближайшей перспективе. При этом условия превышение реальными доходами своего соответствующего прошлогоднего значения за I квартал 2025 г. составит, по нашей оценке, порядка 4,5%.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в ноябре 2024 г. составила 86 399 руб. по сравнению с соответствующим периодом 2023 г. увеличилась на 16,8%. Самая высокая заработная плата сложилась в финансовой и страховой деятельности (183 758 руб.), в информации и связи (154 338 руб.) Самая низкая заработная плата сложилась в исследуемый период в гостиничном хозяйстве и общепите (50 290 руб.), а также в административной деятельности и сопутствующих допустагах (58 171 руб.)

Реальная начисленная заработная плата в ноябре понизилась на 1,7% по сравнению с октябрём, что говорит о сохранении прежнего характера динамики данного показателя. Сезонно сглаженный уровень этого показателя, согласно предварительной оценке, повысился в ноябре на 0,15% после того, также малоизначально изменялся с марта по октябрь, монотонно повышаясь со средней скоростью 0,1% в месяц. Такое его поведение несущественно отличается от состояния стабилизации, когда он за девять месяцев повысился всего на 1%, что укладывается в точность оценивания. Однако текущей фазе стабилизации в динамике реальной зарплаты предшествовал фаза ее отчетливого подъема по тенденции, который значительно ускорился годом ранее, когда прирост сезонно сглаженного уровня реальной зарплаты составлял 1,5% в среднем ежемесячно за период с ноября 2023 г. по январь 2024 г. В результате для прошлого года сложилась весьма высокая начальная отметка, обеспечивавшая значительное превышение соответствующего значения предыдущего года нарастающим итогом, которое, правда, постепенно уменьшалось. Средний уровень реальной зарплаты за I полугодие 2024 г. был на 9,4% выше своего аналогичного значения за 2023 г., а за январь-ноябрь подобное превышение составляло уже 8,7%. Ее прирост за прошлый год в целом оценивается нами в размере около 8,5%. Даже при условии некоторого оживления в динамике реальной зарплаты в первые месяцы нынешнего года ее средний уровень за I квартал будет примерно на 5% превышать свое соответствующее прошлогоднее значение на фоне увеличившейся базы сравнения. Реальная зарплата в декабре, по нашей оценке, возросла на 40%. В январе ожидается ее спад 29%, а в феврале - повышение на 2%. В марте реальная зарплата, по нашему прогнозу, вырастет еще на 10%, а в апреле снизится на 5%.

Таблица 14

Структура использования денежных доходов населения¹⁾, в %

	Денежные доходы	В том числе использовано на				
		покупку товаров и оплату услуг ²⁾	из них на		оплату обязательств и взносов и прочие расходы	прирост (+), уменьшение (-) сбережений ⁴⁾
			покупку товаров	оплату услуг ³⁾		
2023	100	77,0	57,3	17,8	14,8	+8,2
2024	100	76,0	55,6	17,3	15,4	+8,6

- 1) За 2023 г. - уточненные предварительные данные, за 2024 г. - оценка.
- 2) С учетом объема платежей за товары (работы, услуги) зарубежным поставщикам за безналичный и наличный расчет.
- 3) Включая расходы на транспортные услуги, приобретенные у иностранных компаний.
- 4) Знак «+» означает прирост сбережений (вкладов на счетах, увеличение денег на руках); знак «-» означает уменьшение сбережений (отток вкладов со счетов, уменьшение денег на руках).

Диаграмма 4



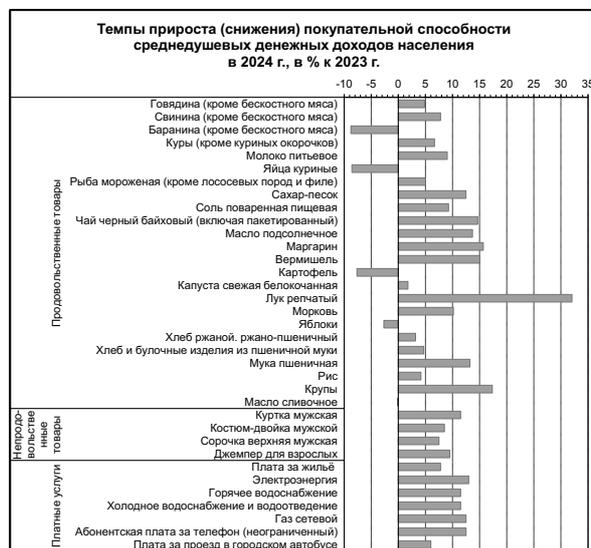
Таблица 15

Денежные сбережения населения во вкладах и наличных деньгах на начало месяца

	Всего сбережений населения во вкладах и наличных деньгах, млрд. руб.	В том числе	
		остатки вкладов в % к итогу ¹⁾	остатки наличных денег в % к итогу ²⁾
Январь 2024	70 491,8	71,9	28,1
Январь 2025 ³⁾	77 348,5	81,9	18,1

- 1) На рублевых и валютных счетах в кредитных организациях на территории Российской Федерации и за рубежом.
- 2) В рублях и иностранной валюте.
- 3) Оценка.

Диаграмма 5



Суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 января 2025 г. составила 508 млн руб. и за год увеличилась на 153,9 млн руб. (+ 43,5%). Ее объем составлял менее 1% месячного фонда заработной платы работников наблюдаемых видов экономической деятельности. Из общей суммы просроченной задолженности на долги, образовавшиеся в 2024 г., приходится 394,7 млн руб. (77,7%), в 2023 г. - 45,9 млн руб. (9,0%), в 2022 г. и ранее - 67,3 млн руб. (13,3%). На 1 января 2025 г. просроченная задолженность по заработной плате отсутствовала в 49 субъектах Российской Федерации. За месяц она снизилась в 13 субъектах, осталась без изменения - в 8 субъектах, образовалась - в 4 субъектах, выросла - в 11 субъектах.

Задолженность из-за несвоевременного получения денежных средств из бюджетов всех уровней по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 января 2025 г. отсутствовала.

Задолженность по заработной плате из-за отсутствия собственных средств организаций за декабрь 2024 г. увеличилась на 52,1% и на 1 января 2025 г. составила 508 млн руб., или 100% общего объема просроченной задолженности по заработной плате.

В декабре 2024 г. средний размер назначенных пенсий составил 21 096 руб. и по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. увеличился на 7,4%. Реальный размер назначенных пенсий относительно соответствующего показателя предшествующего года сократился на 1,9%. Соотношение среднего размера назначенных пенсий относительно среднего размера начисленной зарплаты, опубликованное за ноябрь 2024 г., составило 24,4% и сократилось относительно периода годичной давности (26,7%) в условиях замедления роста заработной платы.

Таблица 13

Динамика среднего размера назначенных пенсий

	Средний размер назначенных пенсий ¹⁾ , руб.	Реальный размер назначенных пенсий ²⁾ , в % к		
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему месяцу	к декабрю предыдущего года
Декабрь 2023	19 637	98,5	99,3	98,5
Декабрь 2024	21 096	98,1	98,8	98,1

- 1) Приведены данные Пенсионного фонда Российской Федерации.
- 2) 2023 г. - данные рассчитаны на основе Методики расчетов основных показателей пенсионного обеспечения, утвержденной приказом Росстата от 23 июня 2009 г. № 118. 2024 г. - данные рассчитаны на основе Методологических указаний по расчету показателей пенсионного обеспечения, утвержденных приказом Росстата от 18 сентября 2023 г. № 446.

Потребительское поведение. Денежные расходы населения в 2024 г. составили 101 173,6 млрд руб. и увеличились на 17,3% по сравнению с 2023 г. Население израсходовало на покупку товаров и оплату услуг 84 067,0 млрд руб., что на 16,1% больше, чем год назад. В 2024 г. прирост сбережений населения составил 9 461,9 млрд руб. против 7 790,2 млрд руб. в 2023 г.

Изменения в структуре денежных расходов населения в 2024 г. относительно 2023 г. можно оценить как заметные по доле денежных средств, направляемых на покупку товаров и оплату услуг, которая упала на 1,7 процентного пункта. Остальные изменения были в пределах 1 процентного пункта.

Денежные сбережения населения на начало января 2025 г. составили 77 348,5 млрд руб., увеличившись за год на 9,7%. Их структура за год заметно изменилась в пользу вкладов. На остатки вкладов приходится в январе текущего года 81,9% сбережений

против 71,9% годом ранее. Их доля возросла под влиянием заметного увеличения процентов по вкладам в 2024 г. Доля сбережений в наличных деньгах сократилась за этот период с 28,1% до 18,1%.

В 2024 г. покупательная способность денежных доходов населения относительно аналогичного периода 2023 г. повысилась по 30-и из 35-и наблюдаемых товаров и услуг. Рост наблюдался по 19-и наименованиям продуктов питания, всем наименованиям предметов гардероба и услуг. Снижение покупательной способности имело место только по 5-и наименованиям продуктов питания.

Рынок труда. Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше в декабре 2024 г. составила 76,4 млн чел., из них 74,6 млн чел. классифицировались как занятые экономической деятельностью. Уровень занятости населения (доля занятого населения в общей численности населения соответствующего возраста) в возрасте 15 лет и старше составил 61,7%. Среди занятых доля женщин составила 49,0%. Уровень занятости сельских жителей (56,1%) ниже уровня занятости городских жителей (63,5%).

Таблица 16

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	
Декабрь 2023	61,3	69,0	54,9	63,0	55,9	48,8
Декабрь 2024	61,7	69,3	55,4	63,5	56,1	49,0

По отчетным данным организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства, численность их штатных работников (без учета совместителей) в ноябре 2024 г. составила 32,6 млн чел. (94,5% от общей численности замещенных рабочих мест). На условиях совместительства и по договорам гражданско-правового характера для работы в этих организациях привлекалось еще 1,9 млн чел. По сравнению с октябрём общая численность всех указанных категорий работников увеличилась на 0,5%. В ноябре в общем количестве замещенных рабочих мест в организациях (без субъектов малого предпринимательства) удельный вес рабочих мест внешних совместителей составлял 1,8%; лиц, выполнявших работы по гражданско-правовым договорам, - 3,7%.

Общая численность безработных за декабрь понизилась на 0,5% и на конец этого месяца составила 1,788 млн чел., что говорит о продолжении тенденции снижения численности безработных, наблюдаемой уже в течение более чем четырех лет. Ее сезонно сглаженный уровень, согласно предварительной оценке Росстата, за декабрь снизился еще на 0,7% после его падения на 1,3% за ноябрь и на 2,5% за октябрь (по уточненным оценкам). Таким образом, уровень безработицы на конец прошлого года достиг минимальной исторической отметки в 2,3% против 2,9% годом ранее, опустившись с отметки локального максимума в 6,4%, приходившейся на конец августа 2020 г. Выявляемое по итогам IV квартала 2024 г. оживление производственной активности, надо полагать, окажет поддерживающее воздействие на тенденцию снижения численности безработных, которая, как мы ожидаем, в ближайшей перспективе примет более умеренный характер, ввиду приближения к уровню

фрикционной безработицы. Тем самым уровень безработицы к концу I квартала 2025 г. достигнет, по нашему прогнозу, 2,2%. Численность безработных в январе текущего года, по нашей оценке, понизилась до 1,75 млн чел. В феврале и марте ожидается ее дальнейшее понижение до 1,72 млн и до 1,70 млн чел., соответственно. Численность безработных в апреле, по нашему прогнозу, снизится до 1,65 млн чел.

По данным проведенного обследования, средняя продолжительность поиска работы безработными в декабре 2024 г. у женщин составила 5,6 месяца, у мужчин - 5,3 месяца. Доля безработных, искавших работу от 1 до 3 месяцев, снизилась на 0,1 процентного пункта по сравнению с ноябрем и составила 28,2% (в городской местности - 29,7%, в сельской - 25,1%). Находились в состоянии застойной безработицы (искали работу более 12 месяцев) 12,5% безработных (в городской местности - 8,9%, в сельской - 20,2%). 25,7% безработных использовали в качестве способа поиска работы обращение в органы службы занятости населения, 68,3% - обращение к друзьям, родственникам и знакомым.

В декабре 2024 г. среди безработных в возрасте 15 лет и старше доля женщин составила 52,3%, уровень безработицы женщин (2,5%) был выше уровня безработицы мужчин (2,2%). Из 1,8 млн безработных 1,2 млн составляют городские жители, 0,6 млн - сельские. Уровень безработицы среди сельских жителей (3,3%) превышает уровень безработицы среди городских жителей (2,1%). Средний возраст безработных в возрасте 15 лет и старше составил 37,4 года. Молодежь до 25 лет составляет среди безработных 19,8%, лица в возрасте 50 лет и старше - 21,6%, лица, не имеющие опыта трудовой деятельности - 28,8%.

К концу декабря 2024 г. в органах службы занятости населения, по данным Роструда, состояли на учете 0,3 млн не занятых трудовой деятельностью граждан, из них 0,3 млн чел. имели статус безработного, в том числе 0,2 млн чел. получили пособие по безработице. В течение декабря получили статус безработного 83,8 тыс. чел., трудоустроено за месяц было 32,5 тыс. чел. Размеры трудоустройства безработных были на 14,0 тыс. чел., или на 30,1% меньше, чем год назад.

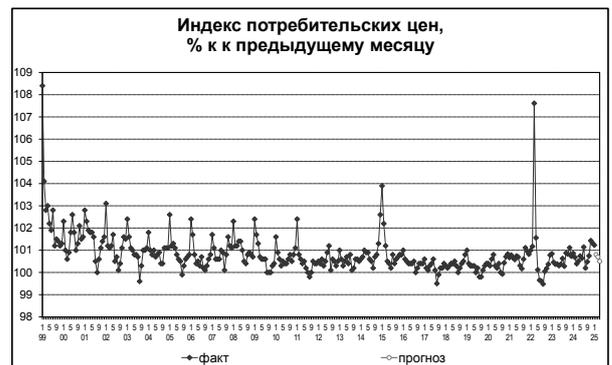
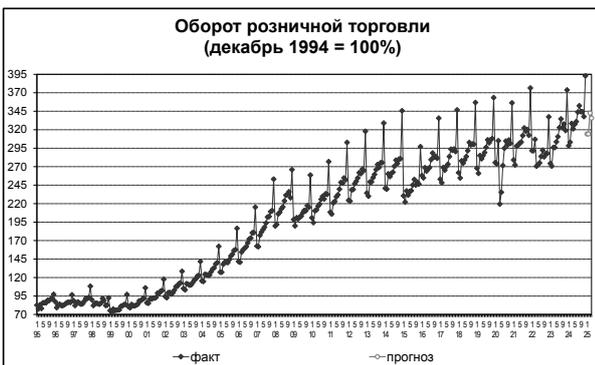
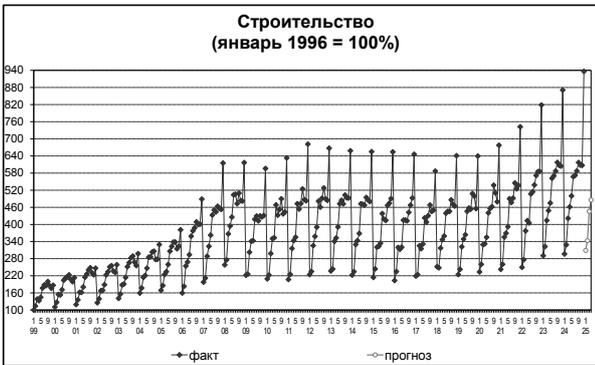
Нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения, зарегистрированного в органах службы занятости населения, на 100 заявленных вакансий, в декабре 2024 г. составила 19,7 чел. Относительно периода годичной давности этот показатель упал на 23,9%. За год - декабрь 2024 г. относительно декабря 2023 г. - потребность работодателей в работниках, заявленная в государственные учреждения службы занятости населения, заявленная в госучреждения службы занятости упала на 7,9%.

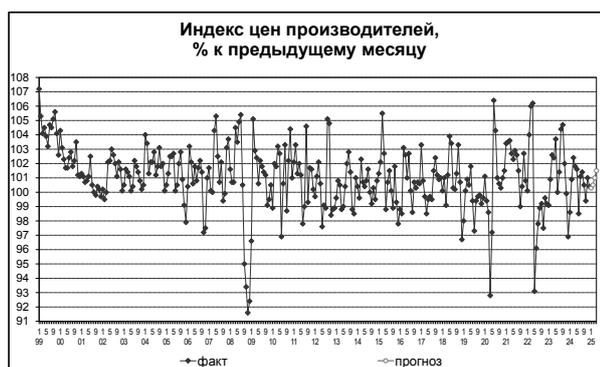
Таблица 17

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.	Нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения на 100 заявленных вакансий		
		чел.	в % к	
			соответствующему месяцу предыдущего года	предыдущему месяцу
Декабрь 2023	1829	25,9	64,6	100,0
Декабрь 2024	1685	19,7	76,1	101,0

Статистический прогноз, январь – апрель 2025 г.





Основные макроэкономические индикаторы России в 2024–2025 г.г. (темпы изменения, %)

	Декабрь	2024 г.	Январь	Февраль	Март	I квартал	Апрель
ВВП	–	4,1	–	–	–	3,5	–
Выпуск товаров и услуг*	16	4,8	–29	2	13	5,5	–4
Промышленное производство**	15	4,6	–21	–1	10	5	–5
Инвестиции в основной капитал***	–	8	–	–	–	4,5	–
Строительное производство***	54,2	2,1	–67	11	30	5	9
Оборот розничной торговли	16,3	7,2	–20	0	9	4,5	–2
Экспорт	–2,1	–1,7	–23	8,5	19	–20	–13
Импорт	0,9	–2,8	–18	5	13,5	1,5	–8
Потребительские цены	1,32	9,52	1,23	0,8	0,7	3	0,5
Цены производителей*	0,4	7,9	0,3	1	1,5	2	1
Реальные доходы на душу населения***	–	7,3	–	–	–	4,5	–
Реальная заработная плата	40	8,5	–29	2	10	5	–5
Общая численность безработных	–0,5	–21,9	–2	–1,5	–1	–13,5	–3

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

Декабрь и 2024 г. в целом – фактические значения (реальная заработная плата – оценка); январь-апрель и I квартал – 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.

Данные статистики к обзору

Год	Выпуск товаров и услуг **		Объем промышленного производства *		Строительство ***		Оборот розничной торговли		Экспорт		Импорт		Индекс потребительских цен		Индекс цен производителей *		Реальная месячная заработная плата		Общая численность безработных на конец месяца	
	факт	прогноз	факт	прогноз	факт	прогноз	факт	прогноз	млрд. долл.	факт	прогноз	млрд. долл.	факт	прогноз	факт	прогноз	факт	прогноз	факт	прогноз
2007	130,0	130,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	25,4	25,4	13,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	324,9	324,9	4,1	4,1
2008	118,3	118,3	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	24,0	24,0	12,6	100,5	100,5	100,5	100,5	100,5	324,9	324,9	4,1	4,1
2009	119,3	119,3	104,4	104,4	104,4	104,4	104,4	104,4	24,0	24,0	12,6	100,5	100,5	100,5	100,5	100,5	324,9	324,9	4,1	4,1
2010	119,3	119,3	104,4	104,4	104,4	104,4	104,4	104,4	24,0	24,0	12,6	100,5	100,5	100,5	100,5	100,5	324,9	324,9	4,1	4,1
2011	121,2	121,2	111,7	111,7	111,7	111,7	111,7	111,7	29,5	29,5	18,3	100,3	100,3	100,3	100,3	100,3	357,3	357,3	4,1	4,1
2012	123,8	123,8	113,3	113,3	113,3	113,3	113,3	113,3	29,5	29,5	18,3	100,3	100,3	100,3	100,3	100,3	357,3	357,3	4,1	4,1
2013	130,7	130,7	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	30,8	30,8	20,8	100,6	100,6	100,6	100,6	100,6	374,2	374,2	3,8	3,8
2014	134,8	134,8	119,3	119,3	119,3	119,3	119,3	119,3	31,5	31,5	21,5	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	344,7	344,7	3,8	3,8
2015	131,5	131,5	120,4	120,4	120,4	120,4	120,4	120,4	32,0	32,0	22,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	346,7	346,7	3,9	3,9
2016	129,4	129,4	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	32,0	32,0	22,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	353,5	353,5	3,9	3,9
2017	129,4	129,4	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	32,0	32,0	22,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	353,5	353,5	3,9	3,9
2018	129,4	129,4	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	32,0	32,0	22,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	353,5	353,5	3,9	3,9
2019	129,4	129,4	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	118,9	32,0	32,0	22,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	353,5	353,5	3,9	3,9
2020	109,4	109,4	101,1	101,1	101,1	101,1	101,1	101,1	33,6	33,6	16,7	100,3	100,3	100,3	100,3	100,3	353,9	353,9	3,9	3,9
2021	106,6	106,6	105,4	105,4	105,4	105,4	105,4	105,4	31,3	31,3	19,1	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	352,7	352,7	3,8	3,8
2022	116,6	116,6	112,0	112,0	112,0	112,0	112,0	112,0	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2023	119,3	119,3	115,2	115,2	115,2	115,2	115,2	115,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2024	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2025	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2026	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2027	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2028	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2029	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2030	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2031	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2032	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2033	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2034	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2035	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2036	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2037	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2038	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2039	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8
2040	120,9	120,9	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	116,2	36,0	36,0	24,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	386,7	386,7	3,8	3,8

* 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 ОКВЭД в пересчете на начало 2014 г.
 ** Росстат с 2016 г. перешел на поквартальную публикацию данных по инвестициям; «строительство», «транспорт», «розничная и оптовая торговля» классификатора ОКВЭД.
 *** Росстат с 2019 г. перешел на поквартальную публикацию данных по реальным доходам