

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

**РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА
В 2023 ГОДУ**

ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

(Выпуск 45)

**Издательство
Института Гайдара
Москва / 2024**

УДК 338.1(470+571)"2023"
ББК 65.9(2Рос)"2023

Р76 **Российская экономика в 2023 году. Тенденции и перспективы. (Вып. 45)** / [Под науч. ред. д-ра экон. наук Кудрина А.Л., д-ра экон. наук Мау В.А., д-ра экон. наук Радыгина А.Д., д-ра экон. наук Синельникова-Мурылева С.Г.]; Ин-т Гайдара. – Москва: Изд-во Ин-та Гайдара, 2024. – 456 с.: ил.

ISBN 978-5-93255-671-9

Обзоры «Российская экономика. Тенденции и перспективы» издаются Институтом Гайдара с 1991 года, настоящий обзор – это уже 45 выпуск. В работе содержится подробный анализ наиболее значимых тенденций в российской экономике, глобальных трендов социально-экономического развития. Работа состоит из 5 крупных разделов, посвященных отдельным аспектам функционирования экономики России, которые позволяют отследить наиболее существенные стороны происходящих процессов и их трансформацию на протяжении длительного периода: денежно-кредитная и бюджетная сферы; финансовые рынки и финансовые институты; реальный сектор экономики; социальная сфера; институциональные изменения. Работа выполнена на обширном массиве статистической информации, на основе которой осуществлены оригинальные расчеты и многочисленные графические иллюстрации, подтверждающие выводы авторов.

Рецензент:

Киселев С.В., д-р экон. наук, проф., заведующий кафедрой агроэкономики Экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова

Russian economy in 2023. Trends and outlooks. (Issue 45)

The review "Russian Economy. Trends and Outlooks" has been published by the Gaidar Institute since 1991. This is the 45th issue. This publication provides a detailed analysis of main trends in Russian economy, global trends in social and economic development. The paper contains 5 big sections that highlight different aspects of Russia's economic development, which allow to monitor all angles of ongoing events over a prolonged period: the monetary and budget spheres; financial markets and institutions; the real sector; social sphere; institutional changes. The paper employs a huge mass of statistical data that forms the basis of original computation and numerous charts confirming the conclusions.

Reviewer:

Kiselev S.V., Doctor of sciences (Economics), Professor, Head of the Agroecomics Department, Faculty of Economics, Lomonosov Moscow State University.

УДК 338.1(470+571)"2023"
ББК 65.9(2Рос)"2023

ISBN 978-5-93255-671-9

© Институт Гайдара, 2024

Содержание

Предисловие. От редакции	7
Раздел 1. Денежно-кредитная и бюджетная сферы	9
1.1. Денежно-кредитная политика	9
1.1.1. Основные тренды денежно-кредитной политики	9
1.1.2. Денежный рынок	13
1.1.3. Инфляционные процессы	20
1.1.4. Платежный баланс и обменный курс рубля.....	24
1.2. Фискальная (налогово-бюджетная) политика.....	27
1.2.1. Характеристика бюджетов бюджетной системы Российской Федерации	27
1.2.2. Характеристика федерального бюджета.....	33
1.2.3. Межбюджетные отношения и субнациональные финансы	36
Раздел 2. Финансовые рынки и финансовые институты	45
2.1. Глобальный и российский финансовые рынки.....	45
2.1.1. Тренды на глобальном финансовом рынке.....	45
2.1.2. Карта доходности и рисков финансовых инструментов в мире.....	59
2.1.3. Доходность и риски финансовых инструментов российских эмитентов.....	64
2.1.4. Кризисные ситуации на финансовых рынках	82
2.1.5. Институциональные характеристики российского рынка акций	89
2.1.6. Рынок облигаций.....	104
2.1.7. Срочный и валютный рынки.....	125
2.1.8. Финансовые посредники и биржи	130
2.1.9. Инвесторы на внутреннем финансовом рынке	132
Раздел 3. Реальный сектор экономики	145
3.1. Динамика и структура ВВП и инвестиций	145
3.1.1. Условия и факторы восстановления роста экономики в 2023 г. ..	145
3.1.2. Структурная трансформация отечественного производства	151
3.1.3. Внутренний рынок: потребление и доходы населения.....	155
3.1.4. Инвестиционно-строительный комплекс в 2023 г.: структурные особенности	158

3.2. Отраслевая динамика промышленного производства	164
3.2.1. Динамика промышленного производства в I квартале 2023 г.	164
3.2.2. Динамика промышленного производства во II квартале 2023 г.	166
3.2.3. Динамика промышленного производства в III квартале 2023 г.	167
3.2.4. Динамика промышленного производства в IV квартале 2023 г.	168
3.3. Транспортный комплекс	170
3.3.1. Достижения и новые задачи транспортной отрасли	170
3.3.2. Показатели работы транспорта в 2023 г.	172
3.3.3. Санкционные вызовы и показатели деятельности отдельных видов транспорта	178
3.4. Производство и потребление сельскохозяйственной продукции.....	189
3.4.1. Производство	189
3.4.2. Потребление.....	194
3.4.3. Политика регулирования и поддержки в сельском хозяйстве в 2023 г.	197
3.5. Малый и средний бизнес в условиях санкций.....	208
3.5.1. Динамика числа предприятий сектора МСП.....	209
3.5.2. Динамика занятости в секторе МСП.....	210
3.5.3. Обороты компаний сектора МСП.....	212
3.5.4. Экспорт субъектов МСП.....	214
3.5.5. Кредитование субъектов МСП.....	214
3.6. Внешняя торговля	216
3.6.1. Состояние мировой экономики и мировой торговли.....	216
3.6.2. Условия российской внешней торговли: конъюнктура цен на основные товары российского экспорта и импорта.....	221
3.6.3. Основные показатели российской внешней торговли	224
3.6.4. Географическая структура российской внешней торговли.....	227
3.6.5. Регулирование российской внешней торговли.....	233
Раздел 4. Социальная сфера.....	239
4.1. Динамика рынка труда	239
4.2. Доходы населения: потребительский спрос и сбережения.....	242
4.3. Система образования	247
4.3.1. Общее образование	248
4.3.2. Дополнительное образование детей	253
4.3.3. Среднее профессиональное образование.....	255
4.3.4. Высшее образование.....	258
4.4. Жилищный рынок городов России и жилищное строительство.....	262
4.4.1. Цены на рынке жилья.....	262

4.4.2. Строительство и ввод нового жилья.....	267
4.4.3. Ситуация в строительной отрасли.....	272
4.4.4. Жилищный рынок Москвы.....	274
4.4.5. Динамика ипотечного кредитования и меры государственной поддержки	276
4.4.6. Перспективы рынка жилья на 2024 г.....	281
Раздел 5. Институциональные изменения	283
5.1. Состояние государственного сектора и приватизация.....	283
5.1.1. Масштабы государственной собственности	283
5.1.2. Программа приватизации: итоги реализации и краткосрочные перспективы.....	289
5.1.3. Совершенствование приватизационного законодательства	296
5.1.4. Имущественная политика государства и его присутствие в экономике	305
5.1.5. Государственный сектор: радикальные новации управления	309
5.1.6. Влияние внешнего давления на имущественную политику	319
5.1.7. Бюджетный эффект имущественной политики государства	323
5.2. Корпоративное управление 2023 г.: перспективы регулирования, антисанкционные меры и национальная ESG-повестка.....	336
5.2.1. Корпоративное управление 2024–2026 гг.: основные направления развития регулирования.....	336
5.2.2. Корпоративное законодательство: продление антикризисных мер.....	340
5.2.3. Продвижение национальной повестки устойчивого развития Банком России в 2023 г.....	344
5.3. Состояние науки и инноваций	349
5.3.1. Наука в повестке технологического суверенитета.....	349
5.3.2. Финансирование исследований и разработок	353
5.3.3. Государственные меры по смягчению эффектов санкций.....	356
5.3.4. Оценки санкционных эффектов.....	360
5.3.5. Наука в вузах.....	361
5.3.6. Инициативы Российской академии наук.....	365
5.3.7. Состояние инновационного бизнеса	370
5.4. Россия в ключевых международных институтах.....	374
5.4.1. «Группа двадцати»	374
5.4.2. БРИКС	378
5.4.3. Шанхайская организация сотрудничества.....	382
5.4.4. Международный валютный фонд.....	385
5.4.5. Многосторонние банки развития	387
5.4.6. Организация Объединенных Наций	389
5.4.7. Всемирная организация здравоохранения	391
5.4.8. ЕАЭС	392

5.4.9. ЕС.....	395
5.4.10. РКИК ООН	399
5.5. Участие России в торговых спорах ВТО.....	402
5.5.1. Кризис ВТО и участие России в ВТО после начала СВО	402
5.5.2. Ответные меры в ВТО	405
5.5.3. Механизм разрешения торговых споров ВТО.....	406
5.5.4. Торговые споры ВТО, в которых Россия принимает участие	407
Библиография.....	423
Авторский коллектив.....	449

Предисловие. От редакции

Основной экономический результат России в 2023 г. – возобновление экономического роста, который достиг 3,6% после падения в 2022 г. на 1,2%. Кумулятивный прирост ВВП с 2019 г. составил 5,4%.

Основным драйвером экономического роста стала обрабатывающая промышленность (в основном сектора машиностроения и приборостроения), строительный комплекс, торговля и общественное питание, информационно-коммуникационные услуги.

Однако наблюдалась определенная стагнация в ряде секторов экономики: в добывающей промышленности, на транспорте. Основной причиной такого торможения стало изменение условий внешней торговли: положительное сальдо торгового баланса сократилось по сравнению с 2022 г. в 2,6 раза, с 303 млрд до 120 млрд долл. Это произошло в большей степени за счет снижения экспорта, но также и в следствие некоторого роста импорта. Основными факторами снижения экспорта стали внешние санкции и связанные с ними транспортно-логистические и платежно-расчетные проблемы.

Российский экспорт в 2023 г. составил чуть выше 70% от уровня 2022 г., причем основное падение пришлось на продукцию добывающей промышленности, но существенное снижение произошло также в химической отрасли и деревообработке. Импорт в Россию вырос на почти на 10%, в основном за счет роста импорта машин и оборудования, транспортных средств, а также текстиля и обуви.

Радикальные изменения в структуре торгового баланса стали основным фактором давления на курс рубля, который в конце III квартала 2023 г. приблизился к уровню 100 руб./долл., что стало одним из главных факторов ускорения инфляции в середине 2023 г.

Банк России во второй половине 2023 г. несколько раз повышал ключевую ставку, увеличив ее более чем в два раза: с 7,5 до 16%.

Наряду с другими регулятивными мерами Центрального Банка, это позволило стабилизировать курс рубля и инфляцию на уровне ниже 8% в год с неплохими перспективами ее снижения в 2024 г.

Несмотря на значительное сокращение экспорта и, соответственно, сокращение экспортных доходов, налоговая и бюджетная ситуация в 2023 г.

оказалось достаточно неплохой. Доходы бюджета расширенного правительства выросли на 6 трлн руб. и составили 59 трлн руб. В реальном выражении доходы бюджета расширенного правительства выросли на 3,6% (в 2022 г. они снизились на 1,5%). Расходы бюджета расширенного правительства достигли 63 трлн руб. и увеличились в реальном выражении на 6,3% (в 2022 г. на 2%). Дефицит бюджета расширенного правительства составил 2,3% ВВП.

За приведенными вполне благополучными цифрами скрывается достаточно радикальная перестройка доходной базы бюджета. Нефтегазовые доходы федерального бюджета сократились в 2023 г. на 2,7 трлн руб. относительно уровня 2022 г. (на 24%). Но в то же время ненефтегазовые доходы федерального бюджета выросли более чем на 4,0 трлн руб. (на 25%) и значительно перекрыли падение нефтегазовых доходов.

Таким образом, в 2023 г. Россия вступила на путь глубокой структурной перестройки экономики с ориентацией на развитие внутреннего рынка и снижение зависимости от колебаний внешнеэкономической конъюнктуры. Политика монетарных властей позволила удержать под контролем инфляцию и стабилизировать валютный курс. Опережающий рост ненефтегазовых доходов отражает растущую роль внутреннего рынка и позволяет компенсировать негативное влияние внешней конъюнктуры на доходную базу бюджета.

Среднесрочная устойчивость этих позитивных трендов будет зависеть в значительной степени от того, в какой степени будут преодолены инфраструктурные ограничения развития внутреннего рынка и в какой степени потенциальное снижение экспорта сырьевых товаров будет замещаться экспортом продукции высокой степени обработки.

Раздел 1. Денежно-кредитная и бюджетная сферы

1.1. Денежно-кредитная политика¹

1.1.1. Основные тренды денежно-кредитной политики

В 2023 г. денежно-кредитная политика Банка России по-прежнему проводилась в условиях значительных ограничений на движение капитала, заморозки международных резервных активов, торговых ограничений, что формировало дополнительные риски для макроэкономической и финансовой стабильности.

В течение 2023 г. наблюдалось ускорение инфляции, вызванное быстрым ростом совокупного спроса в России в условиях мягкой бюджетной политики, а также переносом в цены ослабления курса рубля. Это определило начало цикла ужесточения денежно-кредитной политики во второй половине 2023 г. В первой половине года регулятор сохранял ключевую ставку неизменной на уровне 7,5% годовых, лишь ужесточая сигнал о дальнейшей динамике ключевой ставки на каждом последующем заседании.

С июля 2023 г. ЦБ РФ пять раз повышал ключевую ставку: 21 июля на 1 п.п. до 8,5% годовых, 14 августа на 3,5 п.п. до 12,0% годовых, 15 сентября на 1 п.п. до 13% годовых, 27 октября на 2,0 п.п. до 15% годовых и 15 декабря до 16% годовых (рис. 1). Причем августовское заседание Банка России оказалось внеплановым и было вызвано ослаблением курса рубля. Учитывая, что после нескольких раундов повышения ставки темпы роста кредитования сохранялись на высоком уровне, а признаки их замедления в отдельных сегментах

1 Авторы: *Божечкова А.В.*, канд. экон. наук, заведующая лабораторией денежно-кредитной политики Института Гайдара, ст. науч. сотр. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС; *Кнобель А.Ю.*, канд. экон. наук, заведующий лабораторией международной торговли Института Гайдара, директор Центра исследований международной торговли РАНХиГС, директор Института международной экономики и финансов ВАВТ; *Трунин П.В.*, д-р экон. наук, руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара, директор Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС.

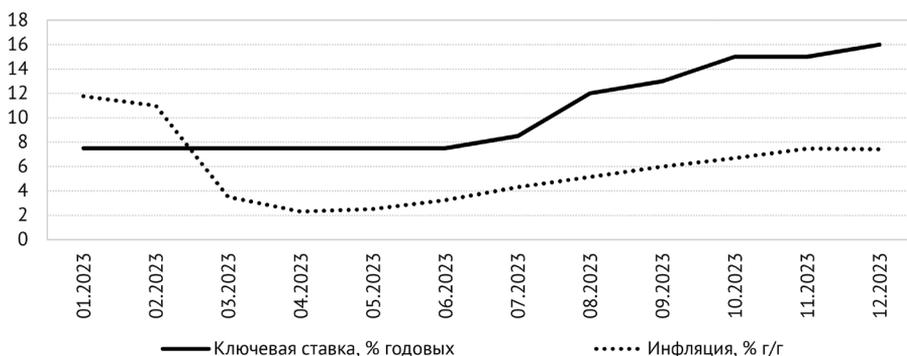


Рис. 1. Динамика ключевой ставки Банка России (% годовых) и инфляции (% за предыдущие 12 месяцев) в 2023 г.

Источник: Банк России.

наметились только в октябре 2023 г., ЦБ РФ по-прежнему планирует длительное поддержание жестких денежно-кредитных условий в экономике.

В 2023 г. существенное снижение сальдо счета текущих операций (в 4,7 раза в 2023 г. относительно 2022 г.) оказало влияние на внутренний валютный рынок, сокращая предложение иностранной валюты в России при растущем спросе на нее со стороны импортеров по мере быстрого расширения совокупного спроса. Помимо этого, определенную роль в обесценении рубля сыграл валютный дисбаланс в международных расчетах, образовавшийся в результате расширения платежей в рублях, сложностей проведения операций в валютах стран, введших санкции против России, а также в валютах ряда дружественных стран вследствие их ограниченной конвертируемости. Ярким примером является валютный дисбаланс между Россией и Индией, сформировавшийся в результате торгового дисбаланса: российский экспорт в Индию значительно превышает импорт индийских товаров в Россию. Это вызывало накопление индийских рупий на счетах российских экспортеров в индийских банках из-за ограниченных возможностей для их конвертации в рубли, снижение притока экспортных доходов в Россию и ослабление рубля.

Ослабление рубля началось еще в IV квартале 2022 г. и продолжалось четыре квартала подряд, в результате по итогам III квартала 2023 г. курс рубля к доллару снизился в 1,7 раза до 97,41 руб./долл. При этом курсовая динамика стала одним из факторов ускорения инфляции. Во второй половине года поддержку рублю оказывали поэтапное ужесточение монетарной политики Банком России, а также приостановка покупки валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. Кроме того, с целью стабилизации ситуации на валютном рынке с 16 октября 2023 г. была вновь введена обязательная продажа экспортной выручки частью крупных российских экспортеров. В соответствии с правилами не менее 80% экспортной валютной выручки должно быть зачислено экспортером на счета в российских банках в течение 60 дней

с момента ее получения. Обязательная продажа экспортной выручки должна при этом составлять от 90% от зачисленных средств и не менее 50% от каждого контракта. В результате размер чистых продаж экспортной выручки вырос с 23,1 млрд долл. в III квартале 2023 г. до 41,2 млрд долл. в IV квартале 2023 г. Данная мера оказала поддержку рублю, в результате чего повысилось предложение валюты уже в ноябре 2023 г. Напомним, что подобная мера временно вводилась в 2022 г., что также способствовало обеспечению финансовой стабильности в 2022 г.

В течение 2023 г. ЦБ РФ неоднократно пересматривал прогноз инфляции и ожидаемой траектории ключевой ставки процента, принимая во внимание изменяющиеся внешнеэкономические условия, а также динамику внутренней экономической активности. В феврале 2023 г. прогнозируемая регулятором по итогам года инфляция составляла 5–7% при среднегодовой ставке 7–9% годовых. В апреле Банк России понизил прогноз инфляции до 4,5–6,5% при ключевой ставке 7,3–8,2% годовых. Однако вследствие продолжающегося роста внутреннего спроса, превосходящего возможности наращивания предложения, дефицита работников на рынке труда, увеличения государственных расходов, с апреля 2023 г. прогноз регулятора трижды пересматривался в сторону повышения. В результате в октябре 2023 г. прогноз инфляции на конец 2023 г. был повышен Банком России до 7,0–7,5% при среднегодовой ставке 9,9% годовых (табл. 1). Прогноз инфляции на конец 2024 г. увеличен до 4,0–4,5%, а прогноз по средней инфляции в 2024 г. вырос на 0,8–0,9 п.п. до 5,8–6,5%. Также Банк России повысил оценку уровня нейтральной ключевой ставки с 5,0–6,0% в начале года до 6,0–7,0%. Это означает, что при прочих равных условиях для обеспечения ценовой стабильности ЦБ РФ будет поддерживать повышенный уровень процентных ставок для достижения ценовой стабильности (в 2024 г. в среднем 12,5–14,5% годовых, 7–9% годовых в 2025 г.).

Таблица 1

Среднесрочный прогноз Банка России

Месяц публикации прогноза	Февраль 2023 г.	Апрель 2023 г.	Июль 2023 г.	Сентябрь 2023 г.	Октябрь 2023 г.
Инфляция, декабрь 2023 г. к декабрю 2022 г., %	5–7	4,5–6,5	5,0–6,5	6,0–7,0	7,0–7,5
Инфляция, в среднем за 2023 г., % к предыдущему году	4,0–5,3	3,9–4,9	5,1–5,7	5,5–5,9	5,8–5,9
Среднегодовая ключевая ставка в 2023 г., % годовых	7–9	7,3–8,2	7,9–8,3	9,6–9,7	9,9

Источник: Составлено авторами на основе среднесрочных прогнозов Банка России.

Тенденции, наблюдаемые для российской инфляции в 2023 г., обусловленные структурной перестройкой экономики в условиях санкций, отличаются от общемировых. В 2023 г. в большинстве стран мира инфляция замедлялась.

Это связано с ужесточением монетарной политики и стабилизацией мировых цен на продовольственные и энергетические товары. Так, инфляция в США сократилась с 6,5% в декабре 2022 г. до 3,4% в декабре 2023 г., в еврозоне – с 9,2% в декабре 2022 г. до 2,9% в декабре 2023 г., в Великобритании – с 10,5% в декабре 2022 г. до 4,0% в декабре 2023 г. (табл. 2). К IV кварталу 2023 г. завершился цикл повышения ставок денежно-кредитной политики в развитых странах G20. В США ставка по федеральным фондам в сентябре достигла двадцатилетних максимумов, составив 5,25–5,5%, а в еврозоне – обновила исторический максимум, достигнув уровня 4,5%. В развивающихся странах ставки сохранялись на повышенном уровне, достигнутом по итогам 2022 г. Помимо России, цикл повышения ключевой ставки с середины 2023 г. возобновил центральный банк Турции.

В результате проведения жесткой денежно-кредитной политики центральными банками как развитых, так и развивающихся стран реальные ставки, измеренные на основе фактической инфляции, в большинстве стран в 2023 г. стали положительными (8,6% годовых – в России, 6,63% годовых – в Бразилии, 5,45% годовых – в Казахстане, 2,1% годовых – в Перу, 2,1% годовых – в США, 1,6% – в ЕС) (рис. 2). Среди рассмотренных стран Россия занимает

Таблица 2

Инфляция и ключевая ставка в ряде развитых и развивающихся стран

	Фактическая инфляция, декабрь 2023 г. к декабрю 2022 г., %	Ключевая ставка на конец декабря 2023 г., % годовых
<i>Развивающиеся страны</i>		
Польша	6,20	5,75
Индонезия	2,61	6
Индия	5,69	6,5
Перу	4,4	6,5
Чили	4,15	7,25
Южная Африка	5,10	8,25
Венгрия	5,50	10,00
Бразилия	4,62	11,25
Мексика	5,09	11,25
Колумбия	9,28	12,75
Казахстан	9,80	15,25
Россия	7,40	16,00
Турция	64,77	45,00
<i>Развитые страны</i>		
Австралия	4,1	4,35
Норвегия	4,8	4,5
ЕС	2,9	4,5
Канада	3,4	5
Великобритания	4	5,25
США	3,4	5,5
Новая Зеландия	4,7	5,5
Чехия	6,9	6,75
Исландия	7,7	9,25

Источник: Интернет-сайты центральных банков.

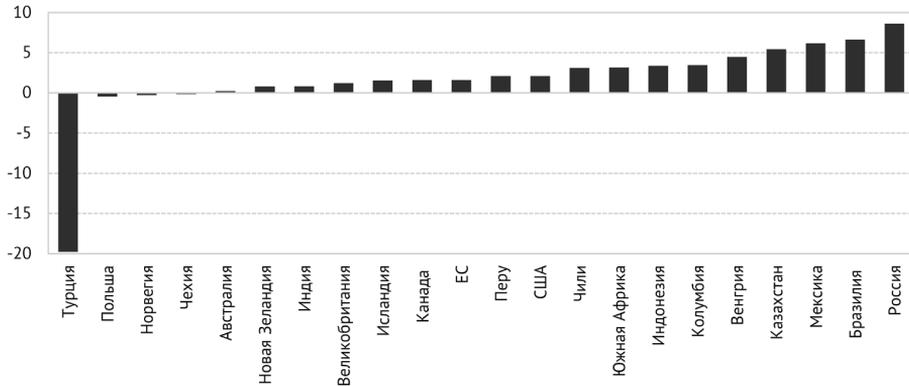


Рис. 2. Реальная ключевая ставка процента на конец декабря 2023 г., % годовых (измерена на основе инфляции за предыдущие 12 месяцев)

Источники: Сайты центральных банков; расчеты авторов.

лидирующее положение по уровню реальной ключевой ставки процента по итогам декабря 2023 г. Отрицательная реальная ключевая ставка процента в декабре 2023 г. сложилась в ряде развитых стран, включая Чехию (-0,15% годовых), Норвегию (-0,3% годовых), а также в условиях значительного ускорения инфляции в Турции (-19,8% годовых).

В целом инфляция, как общая, так и базовая, в большинстве рассмотренных стран продолжает значительно превышать целевые ориентиры, что указывает на устойчивый повышенный уровень ценового давления и предполагает длительный период жесткой денежно-кредитной политики.

1.1.2. Денежный рынок

Политика Банка России в 2022 г. позволила стабилизировать ситуацию на денежном рынке и удовлетворить спрос банков на рублевую ликвидность. В первой половине 2023 г. ситуация на денежном рынке характеризовалась профицитом ликвидности¹ в среднем в размере 1,8 трлн руб. Высокие значения профицита ликвидности в начале года (3,4 трлн руб. в среднем в январе 2023 г.), обусловленные притоком средств в банки в результате бюджетных операций,

¹ По определению Банка России, уровень структурного дефицита/профицита ликвидности представляет собой разницу между задолженностью по операциям рефинансирования и операциям абсорбирования Банка России. Структурный дефицит ликвидности банковского сектора – состояние банковского сектора, характеризующееся существованием у кредитных организаций устойчивой потребности в привлечении ликвидности за счет операций с Банком России. Обратная ситуация – наличие устойчивой потребности у кредитных организаций в размещении средств в Банке России – представляет собой структурный профицит ликвидности. С ноября 2023 г. Банк России уточнил методологию расчета дефицита/профицита ликвидности банковского сектора. Теперь при оценке показателя учитывается сальдо между остатками на корсчетах банков и усредняемой величиной обязательных резервов (УОР). Учет в расчете сальдо между корсчетами банков и УОР позволяет исключить влияние на показатель операций, которые отражают стратегии банков по поддержанию ОР.

постепенно снижались (до 0,5 трлн руб. в июле 2023 г.) в связи с апрельским повышением нормативов обязательного резервирования, а также с ростом спроса на наличные деньги преимущественно из-за увеличения наличных расчетов в новых регионах России. В июле 2023 г. размер профицита ликвидности существенно снизился, а с середины сентября денежный рынок перешел в состояние дефицита ликвидности банковского сектора. Данный переход в первую очередь связан с приостановкой зеркалирования¹ операций в рамках бюджетного правила (прекращение покупки иностранной валюты ЦБ РФ до конца 2023 г.) с 10 августа 2023 г. в связи с необходимостью стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке. Оттоку банковской ликвидности во второй половине 2023 г. также способствовали бюджетные операции (рис. 3).

В период с января по июль 2023 г. Минфин России в рамках бюджетного правила продал валюту на сумму 550 млрд руб. в связи с тем, что фактические нефтегазовые доходы не превышали базовый уровень. В августе – декабре 2023 г. из-за роста фактических нефтегазовых доходов Минфин России должен был покупать иностранную валюту, однако, как отмечалось выше, из-за продолжающегося ослабления рубля операции по покупке валюты (в размере около 1,7–1,8 трлн руб.) были отложены до 2024 г. Кроме того, с 1 августа 2023 г. ЦБ РФ приступил к зеркалированию операций по размещению средств ФНБ в разрешенные финансовые активы (т.е. стерилизации потраченных из ФНБ рублей за счет продажи иностранной валюты из международных резервов), которые были осуществлены Минфином России в первом полугодии 2023 г., в размере 288,4 млрд руб. Банк России планировал проводить операции зеркалирования равномерно в течение августа 2023 г. – января 2024 г. при ежедневном объеме операций в размере 2,3 млрд руб. Однако в период с 14 по 22 сентября 2023 г. Банк России ускорил проведение этих операций за счет наращивания ежедневного объема до 21,4 млрд руб. вместо 2,3 млрд руб. В результате суммарный объем продаж иностранной валюты Банком России в рамках операций зеркалирования инвестиций из ФНБ в период с августа по декабрь 2023 г. составил 280,1 млрд руб.

Отметим, что с 2024 г. Банк России возобновил операции на валютном рынке со средствами ФНБ: в течение первых шести месяцев ЦБ РФ планирует покупку или продажу иностранной валюты, корректируя анонсированный Минфином России объем операций в рамках бюджетного правила на величину продаж валюты в размере 2,1 трлн руб. (1,4 трлн руб. – разница объема отложенных с 10 августа по 31 декабря 2023 г. покупок валюты в рамках бюджетного правила и объема расходования средств ФНБ с целью финансирования бюджетного дефицита за 2023 г. вне бюджетного правила, 0,7 трлн руб. – продажа валюты в объеме чистого инвестирования средств ФНБ)¹.

¹ Операции, которые осуществляет Банк России на валютном рынке с целью обеспечения нейтральности воздействия операций в рамках бюджетного правила на денежный рынок. Помимо этого, инвестирование средств ФНБ требует их изъятия из ликвидной части ФНБ, номинированной в иностранной валюте, продажи иностранной валюты на валютном рынке и покупки рублевых активов. Продажа валюты из ФНБ зеркалируется ЦБ РФ на валютном рынке.

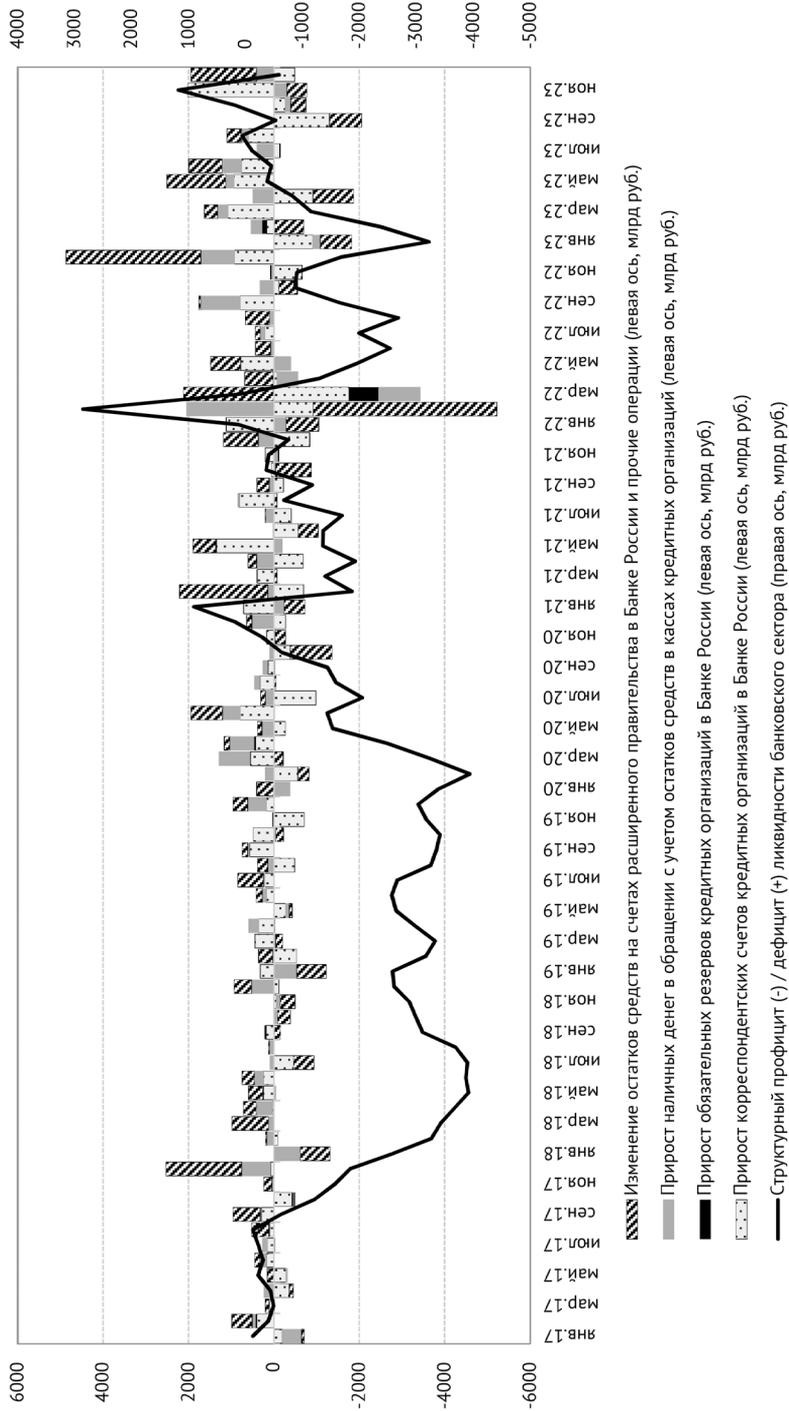


Рис. 3. Структурный профицит ликвидности банковского сектора и его составляющие, 2017–2023 гг.

Источник: Банк России.

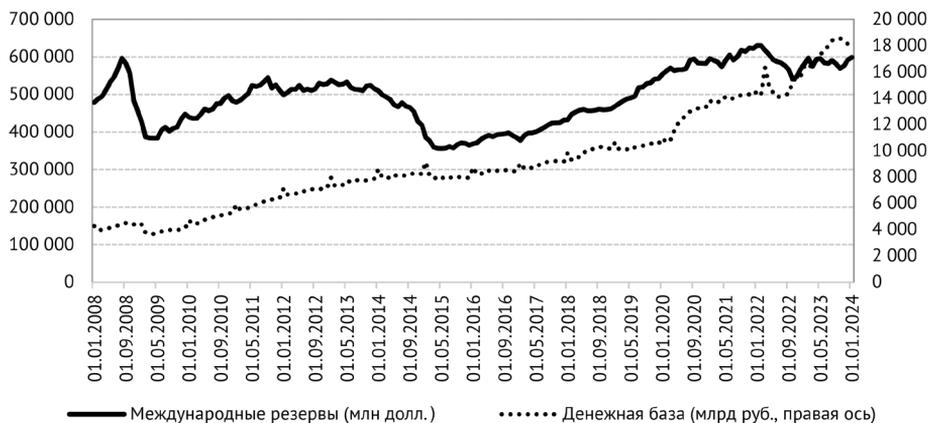


Рис. 4. Динамика денежной базы (в узком определении) и золотовалютных резервов РФ, 2008–2023 гг.

Источник: Банк России.

Планируемые в первой половине 2024 г. продажи валюты окажут поддержку рублю.

Операции в рамках бюджетного правила, а также переоценка активов оказывали влияние на динамику международных резервов в 2023 г. За 2023 г. общий размер международных резервов ЦБ РФ увеличился на 2,9% до 598,6 млрд долл. (рис. 4). При этом доля валютных резервов в общем объеме международных резервов на 1 января 2024 г. составляет 74,0% (76,6% на 1 января 2023 г.), доля монетарного золота – 26,0% (23,4% на 1 января 2023 г.). Переоценка резервных активов к доллару, а также положительная переоценка монетарного золота оказывали повышательное воздействие на величину международных резервов¹, тогда как операции по продаже юаней, осуществляемые в рамках нового бюджетного правила до августа 2023 г., а также операции зеркалирования сделок по инвестированию средств ФНБ, реализуемые во второй половине 2023 г., способствовали их сокращению в размере 832,8 млрд руб. Отметим, что в настоящее время активы центрального банка, не замороженные в результате санкций, состоят преимущественно из юаней и золота. В условиях внешних финансовых санкций данная структура международных резервов позволяет реализовывать механизм бюджетного правила, а также формировать резервы на случай возникновения рисков для финансовой стабильности.

В условиях сформировавшегося во второй половине 2023 г. дефицита ликвидности банковского сектора по итогам 2023 г. величина кредитов, привлеченных кредитными организациями от Банка России, увеличилась на 17,4% до 5,2 трлн руб. (4,5 трлн руб. на 1 января 2023 г.) (рис. 5). Задолженность банков по аукционам РЕПО составляла в среднем 1,4 трлн руб., что на 60% выше, чем

¹ Данные о величине переоценки международных резервов также не публикуются.

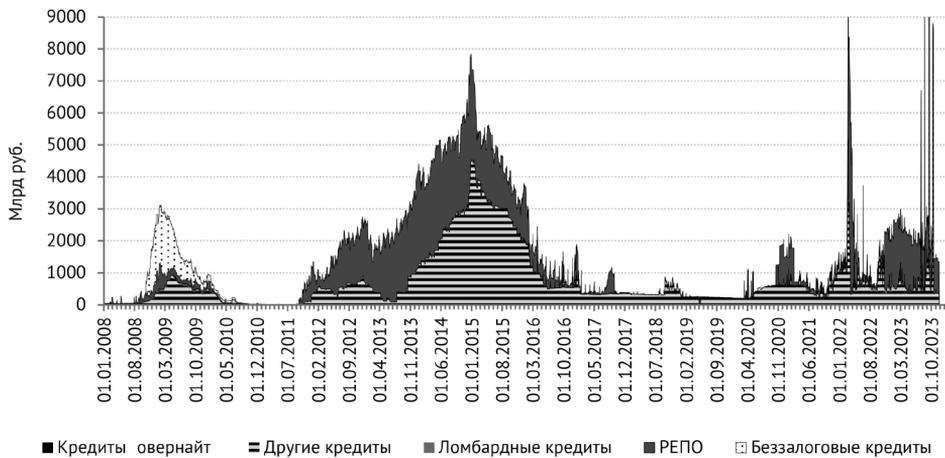


Рис. 5. Задолженность коммерческих банков перед Банком России в рублях, 2008–2023 гг.

Источник: Банк России.

в 2022 г., когда данный показатель в среднем составлял 0,9 трлн руб. Увеличение задолженности банков по данному каналу, по всей видимости, обусловлено размещением Минфином России ОФЗ в течение года. Задолженность банков по кредитам под залог нерыночных активов в 2023 г. в среднем составляла 0,9 трлн руб., что соответствует среднему уровню предыдущего года. В среднем в 2023 г. спрос на ломбардные кредиты оказался существенно ниже, чем в 2022 г., а средняя задолженность банков по данному виду кредитования составила 15,9 млрд руб., снизившись по сравнению с предыдущим годом на 76%. В 2022 г. значительный рост ломбардных кредитов был обеспечен повышенным спросом коммерческих банков на рублевую ликвидность в условиях неопределенности и турбулентности на денежном рынке.

В 2023 г. банковский сектор продолжил предъявлять спрос на депозитные аукционы Банка России. Это обусловлено неоднородной ситуацией с ликвидностью между банками: одни банки привлекали средства, а другие, напротив, размещали их на депозиты. Объем размещаемых средств в рамках недельных депозитных аукционов составлял в среднем 2,2 трлн руб. по средневзвешенной ставке 9,96% годовых (1,7 трлн руб. в 2022 г. по средневзвешенной ставке 8,4% годовых). С целью поддержания краткосрочных ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки процента в 2023 г. Банк России неоднократно проводил депозитные аукционы «тонкой настройки» на срок 1 день. Средний объем привлекаемых в рамках данных операций денежных средств составлял 1,1 трлн руб. по средневзвешенной ставке 10,2% годовых (1,0 трлн руб. в 2022 г. по средневзвешенной ставке 16,0% годовых) (рис. 6). Отметим, что в 2023 г. аукционы РЕПО «тонкой настройки» по предоставлению ликвидности в условиях относительно стабильной ситуации на денежном рынке не проводились. Данные операции активно осуществлялись регулятором

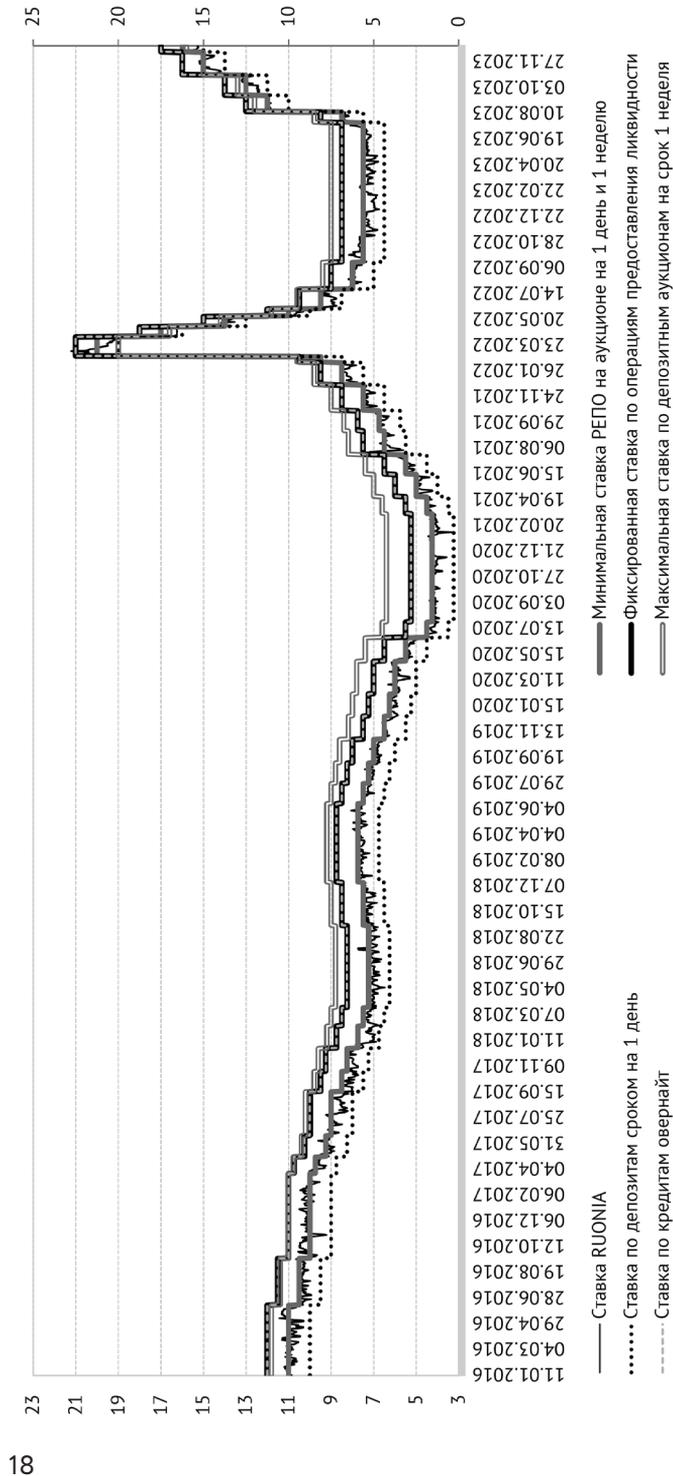


Рис. 6. Коридор процентных ставок Банка России и динамика ставок межбанковского рынка, 2016–2023 гг.

Источник: Банк России.

в феврале – апреле 2022 г. с целью поддержания устойчивости кредитных организаций.

В условиях структурного профицита ликвидности в первой половине 2023 г. ставка МИАКР находилась преимущественно в нижней части процентного коридора и ее спред к ключевой ставке составлял в среднем -0,3 п.п. Во второй половине года в результате перехода от ситуации профицита ликвидности банковского сектора к дефициту среднее значение спреда сократилось в 1,8 раза до -0,17 п.п. В июле, октябре – ноябре 2023 г. наблюдались преимущественно положительные значения спреда. В условиях ужесточения денежно-кредитной политики в среднем в 2023 г. ставка МИАКР достигла 9,79% годовых (в среднем 10,4% годовых в 2022 г.). Отметим, что волатильность (стандартное отклонение) спреда ставки МБК к ключевой ставке в 2023 г. снизилась в 1,3 раза по сравнению с 2022 г. (с 0,35 до 0,26 п.п.).

За 2023 г. денежная база в широком определении выросла на 8,5% до 26 507 млрд руб. (за 2022 г. она увеличилась на 20,1% до 24 429 млрд руб.). Среди наиболее быстро растущих компонент широкой денежной базы по итогам 2023 г. можно выделить обязательные резервы (+86,2% до 271,7 млрд руб.), корреспондентские счета кредитных организаций (+51,8% до 4530,5 млрд руб.), наличные деньги в обращении (+12,1% до 18321 млрд руб.). При этом депозиты банков в Банке России сократились на 31,7% до 3384 млрд руб. Отметим, что рост величины обязательных резервов связан с повышением нормативов по обязательствам в рублях с 4 до 4,5%, в иностранной валюте с 5,5 до 6% с 1 июня 2023 г. В целом в условиях перехода к дефициту ликвидности банковского сектора объем избыточных резервов¹ за 2023 г. снизился незначительно на 0,3% и составил 7914 млрд руб. (табл. 3).

Таблица 3

Динамика денежной базы в широком определении в 2021–2023 гг., млрд руб.

	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024
Денежная база (в широком определении)	20 338,9	24 428,6	26 506,8
наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций	14 068,1	16 347,7	18 320,7
корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России	2 650,6	2 983,6	4 530,5
обязательные резервы	815,3	145,9	271,7
депозиты кредитных организаций в Банке России	2 805	4 951,4	3 383,9
облигации Банка России у кредитных организаций	0,0	0,0	0,0
<i>Справочно: избыточные резервы</i>	5 456	7 935	7 914

Источник: Банк России.

¹ Избыточные резервы банковской системы включают депозиты кредитных организаций в Банке России, корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России, а также облигации Банка России у кредитных организаций.

Стимулируя совокупный спрос и кредитную активность, в 2023 г. рост бюджетных расходов в результате траты средств ФНБ продолжил вносить положительный вклад в динамику денежной массы. Так, среднемесячный рост денежной массы M_2 (по отношению к аналогичному периоду предыдущего года) в 2023 г. достиг 23,2%, тогда как в 2022 г. он составлял 19,3%. С учетом того что средние темпы прироста денежной базы в 2023 г. составили 21,4%¹ (4,3% в 2022 г.), денежный мультипликатор (отношение агрегата M_2 к денежной базе) оказался равным 3,6 (3,5 в 2022 гг.). Рост денежной массы M_2 объясняется расширением как розничного, так и корпоративного кредитования. Признаки замедления темпа роста необеспеченного потребительского кредитования после нескольких раундов повышения ключевой ставки процента проявились в октябре 2023 г., однако объемы корпоративного кредитования продолжили расти высокими темпами, так как условия кредитования не ощущались фирмами как жесткие, что связано с высокими инфляционными ожиданиями компаний. Отметим, что существенный вклад в рост денежного предложения внесла динамика ипотечного кредитования. Так, в сентябре 2023 г. кредитные организации предоставили рекордный объем ипотеки на первичном рынке (с субсидируемыми ставками). Ожидания экономических агентов относительно ужесточения условий кредитования увеличивали спрос на ипотеку. В результате Банк России ужесточил макроprudенциальные требования по ипотечным кредитам, что оказало сдерживающее влияние на динамику ипотечного кредитования.

1.1.3. Инфляционные процессы

В 2023 г. инфляция ускорилась в результате проведения мягкой бюджетной политики, быстрого роста совокупного спроса и кредитной активности, а также значительного ослабления рубля (рис. 7). Во II квартале 2023 г. годовая инфляция (за последние 12 месяцев) достигла минимума (2,3% в апреле 2023 г. к апрелю 2022 г.), после чего стала постепенно расти в связи с исчерпанием эффекта высокой базы (высоких значений инфляции в марте – мае 2022 г.) и увеличением инфляционного давления. В результате к декабрю годовая инфляция достигла 7,4%, что соответствует уровню сентября 2021 г. Это означает, что инфляция по итогам 2023 г. (декабрь 2023 г. к декабрю 2022 г.) оказалась вблизи верхней границы прогноза Банка России (7,0–7,5%).

Одновременно с ростом инфляции с мая 2023 г. наблюдалось увеличение базовой инфляции с 1,99% в апреле 2023 г. к апрелю 2022 г. до 6,83% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 г. При этом в отличие от ситуации в 2022 г., для которой было характерно превышение базовой инфляции над общей (спред от 2 до 4 п.п. в отдельные месяцы в мае – декабре 2022 г.), с апреля 2023 г. базовая инфляция была ниже общей инфляции (спред от 0,4 до 1,3 п.п. в отдельные месяцы в апреле – декабре 2023 г.). Это означает, что, помимо ускорения устойчивой компоненты инфляции (очищенной от влияния

1 Средние темпы прироста (месяц к соответствующему месяцу предыдущего года), рассчитанные на основе средней геометрической.

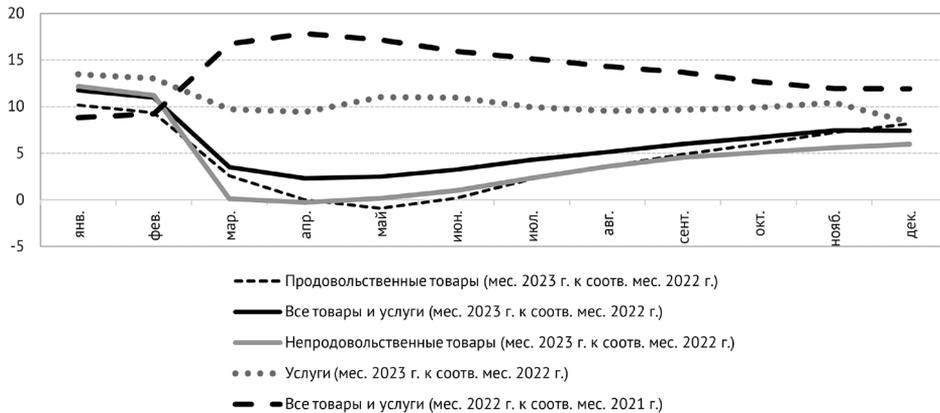


Рис. 7. Темп прироста ИПЦ в 2022–2023 гг., % за предыдущие 12 месяцев

Источники: Росстат; расчеты авторов.

административных и сезонных факторов), вносящей большой вклад в общую инфляцию в 2023 г., рост цен на регулируемые и волатильные компоненты (учитывающие конъюнктурные факторы) также способствует повышению потребительских цен. Ускорение инфляции в 2023 г. было характерно для некоторых групп продовольственных и непродовольственных товаров, тогда как в секторе услуг наблюдались стабильно высокие темпы роста цен в течение всего года (рис. 7).

Продовольственная инфляция по итогам декабря 2023 г. составила 8,2% по отношению к декабрю 2022 г. (+10,3% в декабре 2022 г. к декабрю 2021 г.). Лидерами роста цен оказались яйца (+61,4% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 г.), плодоовощная продукция (+24,2% к декабрю 2022 г.), мясо и птица (+16,2% к декабрю 2022 г.) (табл. 4).

Рост цен на непродовольственные товары в декабре достиг 5,96% к декабрю 2023 г. (+12,7% в декабре 2022 г. к декабрю 2021 г.). Быстрее всего дорожали медикаменты (7,90% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 г. против 10,78% в декабре 2022 г. к декабрю 2021 г.), автомобильный бензин (7,23% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 г. против 0,91% в декабре 2022 г. к декабрю 2021 г.), табачные изделия (7,03% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 г. против 10,24% в ноябре 2022 г. к ноябрю 2021 г.), а также строительные материалы (5,46% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 г. против 3,58% в декабре 2022 г. к декабрю 2021 г.). Отметим, что за октябрь 2023 г. впервые с февраля было зафиксировано снижение цен на моторное топливо. Причинами стали возврат к исходной версии демпферного механизма, а также запрет на экспорт нефтепродуктов с 21 сентября.

Платные услуги населению в декабре 2023 г. подорожали на 8,33% к декабрю 2022 г. (13,19% в декабре 2022 г. к декабрю 2021 г.). При этом достаточно быстро росли цены на услуги зарубежного туризма (+24,77%), услуги пассажирского транспорта (+15,69%), санаторно-оздоровительные услуги

Таблица 4

Годовой темп прироста цен на отдельные виды потребительских товаров и услуг в 2021–2023 гг., %, декабрь к декабрю предыдущего года

	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2021–2023 гг.
ИПЦ	8,4	11,9	7,4	30,3
Продовольственные товары	10,6	10,3	8,2	30,8
Сахар	30,6	13,5	8,2	60,3
Яйца	16,0	-6,5	61,4	75,0
Мясо и птица	17,5	4,0	16,2	42,1
Флодоовощная продукция	14,0	-2,0	24,2	38,8
Рыба и морепродукты	10,7	14,0	5,8	33,5
Хлеб и хлебобулочные изделия	10,3	13,0	5,2	31,1
Молоко и молочная продукция	9,8	15,2	0,5	27,2
Макаронные изделия	15,0	14,6	-3,8	26,8
Крупа и бобовые	16,1	9,0	-2,4	23,5
Алкогoльные напитки	2,6	8,1	2,5	13,7
Масло подсолнечное	8,7	5,2	-1,4	12,7
Непродовольственные товары	8,6	12,7	6,0	29,7
Моющие и чистящие средства	7,4	29,8	2,2	42,5
Табачные изделия	16,4	10,2	7,0	37,3
Строительные материалы	23,8	3,6	5,5	35,2
Медикаменты	4,6	10,8	7,9	25,1
Трикoтажные изделия	4,2	9,7	3,6	18,4
Бензин автомобильный	8,8	0,9	7,2	17,8
Одежда и белье	3,4	7,9	3,2	15,1
Телерадиотовары	12,7	-4,3	-6,2	1,2
Услуги	5,0	13,2	8,3	28,7
Услуги зарубежного туризма	2,6	70,7	24,8	118,6
Услуги пассажирского транспорта	9,6	10,7	15,7	40,3
Услуги страхования	6,7	28,2	-1,1	35,4
Бытовые услуги	6,9	11,0	8,5	28,7
Санаторно-оздоровительные услуги	5,9	10,8	9,3	28,3
Медицинские услуги	5,8	11,7	7,8	27,5
Жилищно-коммунальные услуги	4,1	11,6	2,3	18,9
Услуги образования	5,5	6,1	8,2	21,1

Источник: Росстат.

(+9,31%), гостиниц и прочих мест проживания (+9,11%), услуги образования (+8,17%).

В целом декомпозиция инфляции по компонентам показывает, что наибольший вклад в инфляцию, составившую в декабре 2023 г. 7,4%, внес рост цен на продовольственные товары (3,1 п.п.), тогда как вклад услуг и группы непродовольственных товаров составил 2,3 и 2,1 п.п. соответственно (рис. 8).

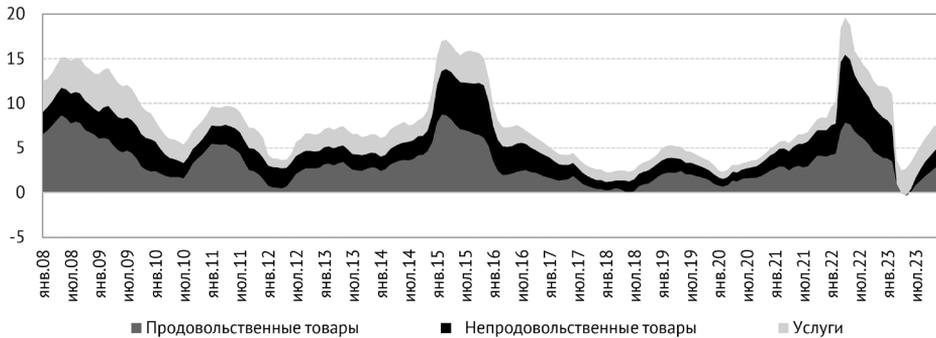


Рис. 8. Структура инфляции в 2008–2023 гг., %, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года

Источники: Росстат; расчеты авторов.

Важными факторами ускорения инфляции стали ослабление рубля в I–III кварталах 2023 г. (в среднем на 11,4% ежеквартально) и постепенный перенос этого ослабления в цены. При этом стабилизация курса рубля в октябре – декабре 2023 г. в результате нескольких раундов ужесточения монетарной политики Банком России, а также возврата обязательной продажи валютной выручки крупными экспортерами будет способствовать замедлению инфляции в 2024 г.

Как отмечалось выше, в 2023 г. мягкая бюджетно-налоговая политика была одним из важных проинфляционных факторов. Так, расходы федерального бюджета в 2022 г. по сравнению с 2021 г. выросли на 25,7% до 31,1 трлн руб. и сохранились на повышенном уровне в 2023 г. (32,4 трлн руб.). Запланированные на 2024 г. расходы федерального бюджета увеличатся до 37,0 трлн руб. Относительно высокие значения дефицита федерального бюджета в 2022 г. (3,3 трлн руб.), в 2023 г. (3,2 трлн руб.) также свидетельствуют о высоких проинфляционных рисках со стороны спроса. В этой связи в среднесрочном периоде мягкая бюджетно-налоговая политика останется важным проинфляционным фактором.

Повышательное давление на инфляцию оказывал растущий спрос. В период с апреля по декабрь оборот розничной торговли в среднем ежемесячно увеличивался на 10,6% к соответствующему месяцу предыдущего года (-9,6% в среднем в апреле – декабре 2022 г.). Ежемесячный прирост объема платных услуг населению за апрель – декабрь 2023 г. в среднем составлял 5,0% (3,4% в среднем в апреле – декабре 2022 г.). Реальные денежные доходы населения в 2023 г. выросли на 4,6% (-0,6% в 2022 г.).

По данным опроса ООО «ИнФОМ», в течение 2023 г. инфляционные ожидания населения находились на устойчиво высоком уровне (10,4–12,2%) и в декабре 2023 г. достигли локального максимума 14,2%. Ценовые ожидания предприятий также в течение 2023 г. оставались повышенными: доля предприятий, которые планировали повышение цен, снизившаяся в первой

половине года до 15,7% в июне, выросла до 23,3% в декабре 2023 г. Высокие инфляционные ожидания будут способствовать сохранению повышенной инфляции в 2024 г.

По прогнозам ЦБ РФ, с учетом проводимой денежно-кредитной политики инфляция вернется к цели и составит 4,0–4,5% по итогам 2024 г., после чего закрепится на уровне вблизи 4%. Согласно нашему прогнозу, годовая инфляция продолжит ускоряться до конца II квартала 2024 г., ее пиковый уровень составит 8,0%. Устойчивое замедление годовой инфляции начнется с середины 2024 г., и к концу 2024 г. она снизится до 5,5–6,0%^{1,2}. Отметим, что квартальная сезонно-сглаженная инфляция начала снижаться уже с IV квартала 2023 г. Основными причинами замедления инфляции станут охлаждение потребительского и инвестиционного спроса из-за жесткой монетарной политики, а также постепенное исчерпание эффекта переноса валютного курса в цены.

1.1.4. Платежный баланс и обменный курс рубля

Согласно опубликованной Банком России предварительной оценке платежного баланса за 2023 г., сальдо счета текущих операций составило 50,6 млрд долл., что в 4,7 раза меньше сальдо счета текущих операций за 2022 г. (238,0 млрд долл.). Из-за меньшей по сравнению с предыдущими периодами детализации платежного баланса, публикуемой ЦБ РФ, счет текущих операций можно описать лишь в разрезе двух основных балансов: торговля товарами и услугами и баланс первичных и вторичных доходов.

Баланс торговли товарами в 2023 г. составил 120,1 млрд долл., что в 2,6 раза ниже (по абсолютному значению на 195,5 млрд долл.) уровня 2022 г. (315,6 млрд долл.). Определяющую роль в этом снижении сыграло существенное падение стоимостных объемов экспорта товаров – с 592 млрд долл. в 2022 г. до 424 млрд долл. в 2023 г. (на 28%) при увеличении импорта товаров с 276,5 млрд долл. в 2022 г. до 303,8 млрд долл. в 2023 г. (на 9,9%). Такая динамика экспорта обусловлена снижением цен на базовые товары российского экспорта (прежде всего на нефть, газ и нефтепродукты), которое наблюдалось одновременно с сокращением физического объема вывоза. Восстановление импорта произошло в связи с высоким внутренним спросом и переориентацией на альтернативных поставщиков. Рост импорта товаров сопровождался ослаблением национальной валюты: согласно данным Банка России, падение индекса реального курса рубля к доллару за 2023 г. составило 19%, что является существенным ослаблением, означающим относительное удорожание импортных поставок³.

1 *Перевышин Ю.Н., Трунин П.В.* Мониторинг экономической ситуации в России. Банк России анонсировал продолжительный период жесткой монетарной политики. Февраль 2024 г.

2 Более подробно о модели см. в статье: *Перевышин Ю.Н.* Краткосрочное прогнозирование инфляции в российской экономике // *Экономическая политика*. 2022. Т. 17. № 5. С. 1–18.

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

Баланс торговли услугами в 2023 г. составил -34,7 млрд долл., что по абсолютному значению на 56% выше отрицательного значения баланса торговли услугами за 2022 г. (-22,2 млрд долл.). Как и в случае торговли товарами, наблюдалось сокращение экспорта услуг (главным образом за счет транспортных) с 48,6 млрд долл. в 2022 г. до 40,7 млрд долл. в 2023 г. (на 16%) и увеличение импорта услуг (главным образом за счет поездок) с 70,9 млрд долл. в 2022 г. до 75,4 млрд долл. в 2023 г. (на 6%).

Баланс первичных и вторичных доходов в 2023 г. значительно уменьшился по сравнению с 2022 г. В 2023 г. он составил -34,9 млрд долл., что на 36,9% в абсолютном значении меньше, чем аналогичный показатель в 2022 г. (-55,3 млрд долл.). При этом в 2023 г. существенно снизились как доходы к получению (снижение поступлений доходов от капитала из-за рубежа с 51,5 млрд долл. в 2022 г. до 44,7 млрд долл. в 2023 г.), так и доходы к выплате (сокращение вывода доходов и репатриации прибыли за рубеж, в том числе за счет ограничений на трансграничное перемещение капитала с 106,8 млрд долл. в 2022 г. до 79,6 млрд долл. в 2023 г.).

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

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

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

В 2023 г. сальдо финансового счета платежного баланса, исключая резервные активы, составило 56,3 млрд долл., снизившись в 4,2 раза по сравнению с 2022 г. (234,8 млрд долл.). Сальдо финансового счета, исключая резервные активы, в 2023 г. формировалось под воздействием роста иностранных активов всех секторов и снижения объемов иностранных обязательств. Прирост иностранных активов (исключая резервные активы) в 2023 г. составил 50,2 млрд долл., что в 2,2 раза ниже, чем в 2022 г. (108,7 млрд долл.). В 2023 г. наращивание иностранных активов происходило в результате накопления средств резидентов на зарубежных счетах и депозитах, увеличения прочих инвестиций в форме дебиторской задолженности, в том числе по незавершенным внешнеторговым расчетам, а также осуществления прямых иностранных инвестиций¹.

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

Обязательства всех секторов российской экономики перед нерезидентами за 2023 г. сократились на 6,2 млрд долл., что существенно ниже, чем в 2022 г. (-126,1 млрд долл.), что связано с меньшей интенсивностью оттока иностранного капитала из России, чем годом ранее. На 1 января 2024 г. внешний долг Российской Федерации составил 326,6 млрд долл., снизившись по сравнению с 1 января 2023 г. на 15%. Больше всего сократился внешний долг органов государственного управления (на 29% за четыре квартала 2023 г. до 32,7 млрд долл.). Доля нерезидентов на рынке ОФЗ продолжила снижаться с 11,1% на 1 января 2023 г. до 7,4% на 1 января 2024 г., что соответствует уровню июля – августа 2012 г. Прочие секторы экономики снизили внешние обязательства на 18% до 199,4 млрд долл., что преимущественно связано с сокращением их обязательств по привлеченным кредитам. Внешний долг банков и ЦБ РФ остался практически на неизменном уровне (94,4 млрд долл. на 1 января 2024 г.).

Резервные активы РФ в 2023 г. снизились на 10 млрд долл. (-7,3 млрд долл. в 2022 г.). Как отмечалось выше, снижению резервных активов способствовали операции по продаже юаней, осуществляемые в рамках нового бюджетного правила до августа 2023 г., а также операции зеркалирования сделок по инвестированию средств ФНБ, реализованные во второй половине 2023 г.

Обесценение рубля, продолжавшееся четыре квартала подряд (с IV квартала 2022 г.), в IV квартале 2023 г. прекратилось, рубль укрепился к доллару на 7,9% до 89,7 руб./долл. Рост курса рубля в конце 2023 г. был связан с увеличением объемов чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами с 23,1 млрд долл. в III квартале 2023 г. до 41,2 млрд долл. в IV квартале 2023 г., в том числе ставшим следствием принятия мер по обязательной продаже экспортной выручки частью крупных российских экспортеров, что повысило предложение валюты и снизило давление на рубль¹. Также укреплению рубля способствовали продажа иностранной валюты Банком России в IV квартале 2023 г. и ужесточение им монетарной политики (после пяти раундов повышения ключевая ставка достигла 16% годовых в декабре 2023 г.), которые приводят к росту привлекательности национальных активов, а также к сокращению спроса на импорт.

Отметим, что в целом за 2023 г. номинальный эффективный курс рубля снизился на 27,3%. Снижением также характеризовались турецкая лира (36,2%) и южноафриканский рэнд (7%), тогда как эффективные курсы валют многих других развивающихся стран, таргетирующих инфляцию, напротив, укреплялись (19,3% – в Бразилии, 22,2% – в Колумбии, 14,6% – в Мексике, 2,6% – в Чили) (рис. 9). Это связано преимущественно с относительно высокими реальными ставками процента в ряде развивающихся стран в результате реализации жесткой денежно-кредитной политики, что определило привлекательность покупки таких активов иностранными инвесторами.

¹ С 16 октября не менее 80% экспортной валютной выручки должно зачисляться экспортерами на счета в российских банках в течение 60 дней с момента ее получения. Обязательная продажа экспортной выручки должна составлять не менее 90% от зачисленных средств и не менее 50% от каждого контракта.

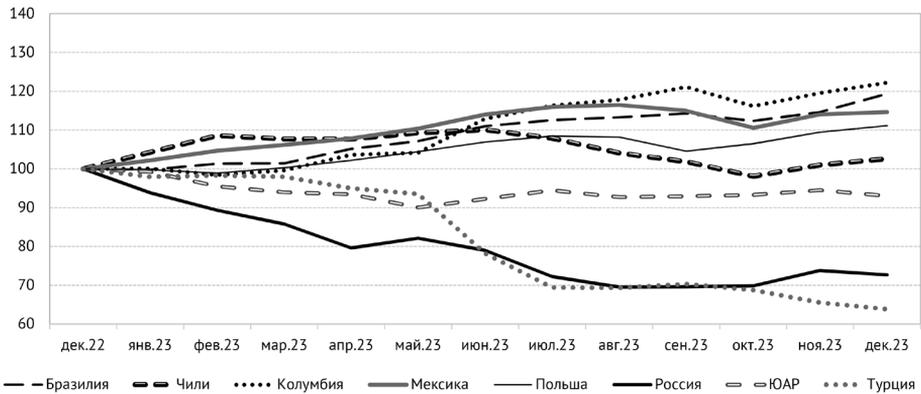


Рис. 9. Динамика номинального эффективного курса валют развивающихся стран, таргетирующих инфляцию (декабрь 2022 г. = 100%)

Источник: Банк России.

По нашим оценкам, при сохранении цен на нефть на уровне 65–70 долл./барр., а также с учетом проводимой Банком России денежно-кредитной политики, мер по стабилизации ситуации на валютном рынке и операций Банка России со средствами ФНБ на внутреннем валютном рынке, описанных в подразделе «Денежный рынок», курс рубля в 2024 г. в среднем составит 90–100 руб./долл.

1.2. Фискальная (налогово-бюджетная) политика¹

1.2.1. Характеристика бюджетов бюджетной системы Российской Федерации

Доходы бюджета расширенного правительства (далее – БРП) в 2023 г. относительно предыдущего года сократились на 0,1 п.п. ВВП до 34,5% ВВП. В последние годы совокупные доходы в долях ВВП демонстрируют высокую устойчивость, незначительно колеблясь вокруг уровня в 35% ВВП. Отклонения параметров фактического исполнения доходов БРП в 2023 г. от прогнозируемых Минфином России незначительны, что позволяет сделать выводы о довольно

¹ Авторы: Арлашкин И.Ю., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС; Барбашова Н.Е., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС; Векерле К.В., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС; Дерюгин А.Н., и.о. заведующего лабораторией бюджетной политики Института Гайдара, ст. науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС; Леонов Е.А., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС; Матвеев Е.О., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС; Соколов И.А., канд. экон. наук, вед. науч. сотр. научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара; Тищенко Т.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС.

хорошей точности бюджетного прогнозирования, а также о высоком качестве администрирования государственных доходов (табл. 5).

Таблица 5

**Основные параметры бюджета расширенного правительства РФ
в 2020–2023 гг.**

	2020 г.		2021 г.		2022 г.		2023 г.				Изменение в 2023 г. относительно уровня 2022 г.	
	факт		факт		факт		прогноз Мин- фина России		факт			
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	п.п. ВВП
Доходы В том числе:	38 206	35,5	48 118	35,6	53 074	34,6	57 244	34,5	59 074	34,5	6 000	-0,1
нефтегазо- вые доходы	5 235	4,9	9 056	6,7	11 586	7,6	8 863	5,4	8 822	5,1	-2 764	-2,5
ненефте- газовые доходы	32 971	30,6	39 062	28,9	41 488	27,0	48 381	29,1	50 252	29,4	8 764	2,4
Расходы	42 503	39,5	47 073	34,8	55 182	36,0	61 686	37,2	62 984	36,8	7 802	0,8
Дефицит (-)/ Профицит (+)	-4 297	-4,0	1 045	0,8	-2108	-1,4	-4 442	-2,7	-3 910	-2,3	-1 802	-0,9
<i>Справочно: ВВП, млрд руб.</i>	107 658		135 295		153 435		166 015		171 041			

Источники: Минфин России; Федеральное казначейство; Росстат; расчеты авторов.

Доходы бюджета расширенного правительства

В реальном выражении доходы БРП выросли в 2023 г. на 3,6%, притом что нефтегазовые поступления сократились почти на 30% по сравнению с предыдущим годом. Заметный рост ненефтегазовых доходов БРП увеличил их долю в общем объеме доходов до 85% против 78% годом ранее. Доля доходов федерального бюджета в совокупных поступлениях бюджетной системы в 2023 г. составила чуть более 49%, что ниже уровня 2022 г. (52,4%).

Уровень налоговой нагрузки в прошедшем году по сравнению с 2022 г. остался без изменений, при этом по отдельным налогам динамика поступлений имела разнонаправленный характер (табл. 6).

Налог на прибыль. В 2023 г. по сравнению с 2022 г. наблюдается заметный рост поступлений по налогу на прибыль – на 0,4 п.п. ВВП, или на 17,3% в реальном выражении. Данный рост отчасти является восстановительным – российские компании адаптировались к санкционным ограничениям, введенным в 2022 г., а на место иностранных компаний, прекративших свою деятельность на территории Российской Федерации, пришли отечественные предприниматели. Поступления по налогу на прибыль в 2023 г. возросли и по сравнению с 2021 г. на 5,8% в реальном выражении и на 0,1 п.п. ВВП. Рост сверх восстановительного можно связать со стимулирующим эффектом бюджетно-налоговой политики – в 2022–2023 гг. отмечалось существенное наращивание государственного спроса, финансируемого в основном за счет долговых заимствований.

Базой для расчета поступлений по налогу на прибыль является прибыль прибыльных организаций. По данным Росстата, этот показатель вырос на

Таблица 6

**Поступления основных налогов в бюджет расширенного правительства РФ
в 2020–2023 гг., % ВВП**

	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение в 2023 г. относительно 2022 г., п.п. ВВП
Доходы, всего*	34,9	35,0	34,5	34,5	0,0
В том числе:					
Налог на прибыль	3,7	4,5	4,2	4,6	0,4
НДФЛ	4,0	3,6	3,8	3,8	0,0
Страховые взносы*	7,0	6,1	5,7	6,8	1,1
НДС	6,7	6,8	6,3	6,8	0,5
Акцизы	1,8	0,6**	-0,6**	-0,3**	0,3
НДПИ	3,7	5,4	7,0	5,8	-1,2
Таможенные пошлины и сборы	1,1	1,9	1,9	0,8	-1,1

* Страховые взносы и доходы всего приводятся без двойного счета страховых взносов за неработающее население, значения общих поступлений отличаются от официальных на величину страховых взносов.

** Снижение суммарного объема акцизов связано с реализацией механизма возвратного акциза на нефтяное сырье в рамках завершения налогового маневра в нефтяной отрасли.

Источники: Федеральное казначейство; Росстат; расчеты авторов.

18,9% в реальном выражении в 2023 г., причем рост наблюдался в большинстве отраслей. Наиболее крупные отрасли при существенном сокращении прибыли в 2022 г. показывают незначительный рост в 2023 г. (табл. 7). Наибольший вклад в рост в 2023 г. вносят отрасли административной деятельности (в основном за счет аренды и лизинга, деятельности охранных служб и прочих вспомогательных услуг для бизнеса), страховой и финансовой деятельности,

Таблица 7

**Изменение прибыли прибыльных организаций в реальном выражении
в десяти крупнейших отраслях**

	Изменение в 2022 г. относительно 2021 г., %	Изменение в 2023 г. относительно 2022 г., %
Обрабатывающие производства	-8	7
Добыча полезных ископаемых	-19	2
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	-22	-6
Деятельность финансовая и страховая	-1	142
Транспортировка и хранение	24	22
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	-2	56
Деятельность профессиональная, научная и техническая	-1%	52
Деятельность в области информации и связи	-14	37
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	-46	258
Строительство	34	27
Всего	-12,0	18,9

Источники: Росстат; расчеты авторов.

обеспечения электрической энергией, газом и паром, строительства, транспортировки и хранения. Таким образом, можно говорить о существенном изменении структуры прибыли экономики в 2023 г. по сравнению с годом ранее.

НДФЛ и страховые взносы. Рост поступлений в 2023 г. по НДФЛ и страховым взносам в номинальном выражении составил 14,1 и 24,0% соответственно, что объясняется ростом номинальной средней заработной платы на 13,8%. Кроме того, по итогам 2023 г. уровень безработицы оказался на самом низком за последние 20 лет уровне – 3,2%. Одновременно с сокращением числа безработных выросло количество занятых в экономике на 1,6 млн человек. Значительный рост страховых взносов связан с тем, что большинство отраслей экономики получили во II и III кварталах 2022 г. право на отсрочку по страховым взносам, а в мае 2023 г. недополученные поступления по страховым взносам были восполнены.

НДС. По итогам 2023 г. доходы бюджета от НДС в отличие от 2022 г. выросли не только в номинальном выражении (21,5%), но и в реальном (13%). При этом собираемость в широком понимании (C-efficiency) почти восстановилась до уровня 2021 г. (56,3%), составив по итогам года 55,4% против 51,7% в 2022 г. Однако следует иметь в виду, что и падение в 2022 г., и рост этого показателя в 2023 г. существенно связаны с процессами на уровне промежуточной продукции. Так, логистические трудности 2022 г. привели к замедлению и паузам на промежуточных этапах производства благ, в результате чего в экономике расходовались запасы, по которым НДС был уплачен ранее. При относительной устойчивости конечного потребления (реальный рост чуть более 2%) это привело к снижению C-efficiency в 2022 г. В 2023 г. восстановление цепочек создания стоимости, включая частичное замещение иностранных комплектующих отечественными аналогами, обусловило возврат к ситуации 2021 г. Свой вклад внесли усиленные вложения в запасы (в 2023 г. имел место максимальный с 1995 г. вклад запасов в ВВП, составивший 4,4%). Свой вклад внесло и снижение доли льготных товаров в структуре потребления в 2023 г., а также некоторое охлаждение спроса на рынке недвижимости в результате повышения ключевой ставки. Поэтому нельзя говорить о том, что динамика показателя собираемости связана с колебаниями качества администрирования. Стоит также отметить, что произошло восстановление и в структуре поступлений: если в 2022 г. доля НДС от ввозимых товаров и услуг сократилась до 32% по сравнению со средним уровнем в 41% на протяжении ряда предыдущих лет, то по итогам 2023 г. составила 38%.

Акцизы. По итогам 2023 г. совокупные поступления по акцизам на аддитивную продукцию составили 1,34 трлн руб. (2,3% нефтегазовых доходов консолидированного бюджета). При этом совокупные поступления от табачной и никотинсодержащей продукции выросли на 11% и составили 810 млрд руб. В структуре этих поступлений продолжается рост вклада инновационной никотинсодержащей продукции: если в 2021 г. их доля была 5,8%, то по итогам 2023 г. – уже 7%. Бюджетный эффект отчасти связан с повышением ставок акцизов с марта 2023 г., при этом в большей мере повышение затронуло именно инновационный сегмент табачного рынка (10% на нагрываемый табак

и более 100% на никотинсодержащие жидкости при росте средневзвешенной ставки акциза на сигареты на 8%). Такой рост ставки на никотинсодержащие жидкости в определенной мере компенсировал низкую собираемость акцизов на данном сегменте, однако он увеличивает и риски расширения доли теневых продаж. Стоит отметить, что рост средневзвешенных цен на сигареты в последние 2 года был ниже инфляции (порядка 3,9%), что делало этот товар более доступным относительно потребительской корзины в целом. По этой причине уровень потребления легальной табачной продукции в натуральном выражении снизился очень слабо по сравнению с 2021 г. (лишь на 1,3%), а общий уровень потребления практически не изменился.

В отношении рынка алкогольной продукции стоит отметить продолжающийся рост объемов потребления в натуральном выражении: темпом в 3,1% растет потребление крепкой алкогольной продукции, также продолжается рост потребления слабоалкогольных напитков (16% к 2022 г.). В 2023 г. возобновился рост потребления пива и вина (на 2,1 и 4,7% соответственно), хотя относительно вина стоит, скорее, говорить о восстановлении после падения на 5,1% в 2022 г. из-за логистических трудностей и смены поставщиков. Основная причина заметной повышательной динамики потребления по всем видам напитков – слабый (отстающий от инфляции) рост ставок акцизов на фоне все еще заметной доли нелегального оборота: средневзвешенные цены на крепкий алкоголь и вино в 2023 г. выросли лишь на 2,7 и 4,7% соответственно, а на пиво и вовсе не изменились. В результате, как и в случае с табачной продукцией, алкоголь становится относительно более доступным и, следовательно, потребление его растет. Но, несмотря на это, в реальном выражении общие доходы бюджета от акцизов на алкогольную продукцию по итогам 2023 г. практически не изменились, в то время как в номинальном выражении выросли на 7,5%. Рост поступлений в реальном выражении наблюдался лишь в сегменте слабоалкогольной продукции.

НДПИ и вывозные таможенные пошлины. По данным портала Neftegaz.Ru¹, добыча нефти и газа сократилась за 2023 г. на 1,0 и 5,5%. По итогам года, несмотря на рост курса доллара к национальной валюте с 68,5 руб. в 2022 г. до 89,7 в 2023 г., доходы федерального бюджета в 2023 г. относительно 2022 г. сократились по НДПИ на 1,4 п.п. ВВП, по вывозным таможенным пошлинам – на 1,2 п.п. ВВП (*табл. 8*).

Реализуемый в последние годы налоговый маневр, предусматривающий повышение ставок налога на нефть и газовый конденсат, отмену части льгот при добыче сверхвязкой и трудноизвлекаемой нефти, при одновременном снижении экспортной пошлины на углеводородное сырье и нефтепродукты с доведением ее к 2024 г. до нулевого уровня, в 2023 г. фактически вошел в завершающую фазу. В рамках маневра были введены налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья (НДД) и вычеты по акцизу на нефть для нефтепереработки. Разделяя идею налогового маневра, приходится признать,

¹ Портал Neftegaz.Ru. Новости. Добыча. Итоги 2023 г. от А. Новака. 25 января 2024 г. URL: <https://neftgaz.ru/news/dobycha/814415-itogi-2023-g-ot-a-novaka-dobycha-nefti-v-rossii-upala-menee-chem-na-1-gaza-na-5-5/>

Поступления НДС, НДС и вывозных таможенных пошлин на углеводородное сырье в 2020–2023 гг.

	2020 г.		2021 г.		2022 г.		2023 г.		Изменение в 2023 г. относительно 2022 г.	
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	п.п. ВВП						
НДПИ на нефть	3 198	3,0	6 296	4,7	8 391	5,5	7 787	4,6	-604	-0,9
НДПИ на газ и газовый конденсат	621	0,6	815	0,6	2 252	1,5	1 678	1,0	-574	-0,5
Вывозные таможенные пошлины на нефть и нефтепродукты	692	0,6	1 099	0,8	876	0,6	411	0,2	-465	-0,4
Вывозные таможенные пошлины на газ	439	0,4	1 125	0,8	1 630	1,1	566	0,3	-1 064	-0,8
Акциз на нефтяное сырье	-222	-0,2	-565	-0,4	-971	-0,6	-1 174	-0,7	-203	-0,1
К _{демп}	358	0,3	-674	-0,5	-2 171	-1,4	-1 589	-0,9	582	0,5
К ^{инв}	0	0,0	-49	0,0	-106	-0,1	-150	-0,1	-44	0
НДД	149	0,1	1 009	0,7	1 685	1,1	1 293	0,7	-392	-0,4
<i>Справочно: Средняя экспортная цена на нефть, долл./барр.</i>	66,0		79,6		63,4		63,0			
<i>Средняя цена на газ, долл./тыс. куб. м</i>	208		703		354		464			

Источники: Минфин России; Федеральное казначейство; Росстат; расчеты авторов.

что возросшие с 2022 г. объемы «обратного акциза» становятся ощутимым фактором «давления» на доходы государственного бюджета, что в среднесрочной перспективе потребует от Минфина России совместно с Минэнерго России проведения дополнительных мер по урегулированию ситуации на внутреннем рынке топлива в стране при частичном либо полном отказе от применения после завершения налогового маневра данного компенсирующего механизма.

Расходы и дефицит бюджета расширенного правительства

Расходы БРП в 2023 г. составили 36,8% ВВП. По сравнению с 2022 г. расходная часть бюджетной системы заметно увеличилась – на 7,8 трлн руб. в номинальном выражении, или на 0,8 п.п. ВВП. В реальном выражении расходы также выросли – на 6,3% в ценах 2022 г.¹

По итогам исполнения БРП в 2023 г. дефицит составил 3,9 трлн руб., или 2,3% ВВП. Дефициты имеются на всех уровнях бюджетной системы, наибольший дисбаланс зафиксирован на федеральном уровне – 3,2 трлн руб., или 1,9% ВВП. Сальдо консолидированного бюджета субъектов РФ в отчетном году составило 220,2 млрд руб., что эквивалентно 0,1% ВВП, а по бюджетам

1 По состоянию на середину марта 2024 г. Федеральным казначейством не предоставлена детализации расходов БРП и федерального бюджета в функциональном разрезе за 2023 г., а потому какого-либо содержательного анализа по изменению структуры бюджетных расходов за отчетный год сделать не представляется возможным. С высокой долей вероятности должны были вырасти расходы на оборону и социальную политику.

государственных внебюджетных фондов – в объеме 488,7 млрд руб., или 0,3% ВВП. Базовым источником финансирования дефицита стали федеральные заимствования в объеме 2,6 трлн руб.

1.2.2. Характеристика федерального бюджета

Доходы федерального бюджета

Доходы федерального бюджета по итогам 2023 г. составили 17,0% ВВП, что является минимальным значением начиная с 2020 г. Фактический объем исполнения бюджета по доходам в отчетном году составил 29,1 трлн руб., превысив прогнозируемый уровень на 450 млрд руб. (табл. 9). Кассовое исполнение по итогам 2023 г. составило 98,1% от утвержденных объемов.

По сравнению с 2022 г. отмечается сокращение доходов федерального бюджета на 1,1 п.п. ВВП, но с разнонаправленной динамикой: поступления по нефтегазовой компоненте упали на 2,76 трлн руб., или на 2,5 п.п. ВВП, в то время как ненафтегазовые поступления выросли на 4,06 трлн руб., или на 1,4 п.п. ВВП. Доля нефтегазовой компоненты в общем объеме доходов федерального бюджета составила 30,3% в 2023 г. против 41,6% годом ранее. Ненефтегазовые поступления федерального бюджета в долях ВВП в 2023 г. практически вернулись к уровню 2021 г., а их доля в совокупных доходах бюджета выросла до 70% (выше наблюдалось только в 2020 г., когда их доля составила 72%).

Отрицательная динамика по нефтегазовым доходам наблюдалась с начала 2023 г., что было вызвано двумя факторами – снижением цен на углеводороды, а также ускоренным возмещением НДС российским экспортерам – и продолжалась в течение нескольких месяцев. Во многом благодаря девальвированному рублю и восстановлению мировых цен на нефть уже к середине года удалось данную ситуацию выправить, практически выйдя на изначально запланированный в законе о федеральном бюджете на 2023 г. уровень нефтегазовых доходов (8,9 трлн руб.). Поддержку рентным поступлениям в бюджет во второй половине года оказывали не только довольно высокая цена на нефть

Таблица 9
Основные параметры федерального бюджета в 2020–2023 гг.

	2020 г.		2021 г.		2022 г.		2023 г.				Изменения в 2023 г. относительно 2022 г.	
	факт		факт		факт		оценки Минфина России		факт		млрд руб.	п.п. ВВП
	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП	млрд руб.	% ВВП		
Доходы	18 719	17,4	25 286	18,7	27 824	18,1	28 674	17,3	29 124	17,0	1 300	-1,1
В том числе:												
нефтегазовые доходы	5 235	4,9	9 056	6,7	11 586	7,6	8 863	5,4	8 822	5,1	-2 764	-2,5
ненефтегазовые доходы	13 484	12,5	16 230	12,0	16 238	10,5	19 811	11,9	20 302	11,9	4 064	1,4
Расходы	22 822	21,2	24 762	18,3	31 119	20,2	31 675	19,1	32 354	18,9	1 235	-1,3
Дефицит (-) / Профицит (+)	-4 103	-3,8	524	0,4	-3 295	-2,1	-3 001	-1,8	-3 230	-1,9	65	0,2
<i>Ненефтегазовый дефицит</i>	<i>-9 338</i>	<i>-8,7</i>	<i>-8 532</i>	<i>-6,3</i>	<i>-14 881</i>	<i>-9,7</i>	<i>-11 864</i>	<i>-7,2</i>	<i>-12 052</i>	<i>-7,0</i>	2 829	2,7

Источники: Минфин России; Федеральное казначейство; расчеты авторов.

и относительно дешевый рубль, но и ежемесячные выплаты «Газпрома» дополнительного НДС в размере 50 млрд руб. (данный налог, как ожидается, будет действовать до конца 2025 г.).

Новацией прошедшего года стал налог на сверхприбыль, который обеспечил поступления в федеральный бюджет в размере 315 млрд руб. при ожиданиях Минфина России в 300 млрд руб. Решение о разовом налоге в 10% от суммы превышения прибыли за 2021–2022 гг. над аналогичным показателем за 2018–2019 гг. было законодательно принято в августе 2023 г. При этом в случае уплаты данного налога в период с 1 октября по 30 ноября 2023 г. можно было использовать пониженную ставку в 5%.

Расходы федерального бюджета

Расходы федерального бюджета в 2023 г. возросли на 1,2 трлн руб. относительно 2022 г., при этом в долях ВВП они сократились на 1,3 п.п. Уровень освоения бюджетных средств составил 98,1% от годовых объемов согласно сводной бюджетной росписи. Отсутствие в открытом доступе данных по исполнению расходов в функциональном разрезе за рассматриваемый период не позволяет оценить изменение их структуры, но с учетом опережающего финансирования силовых расходов в течение текущего года велика вероятность некоторого снижения доли производительных трат в общем объеме расходов федерального бюджета.

На реализацию национальных проектов (НП) в 2023 г. было израсходовано почти 3 трлн руб., что тем не менее ниже уровня 2022 г. и отчасти может быть объяснено сложностями в наполнении бюджета, которые наблюдались в первой половине прошедшего года (*табл. 10*). В реальном выражении наибольшее сокращение объемов финансирования национальных проектов затронуло НП «Комплексный план модернизации инфраструктуры» и «Жилье и городская среда». Кассовое исполнение реализации национальных проектов по итогу 2023 г. составило 99,2% от скорректированных годовых объемов расходов, и только по четырем НП – НП «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» (92,9%), НП «Цифровая экономика Российской Федерации» (95,8%), НП «Туризм и индустрия гостеприимства» (97,4%), НП «Здравоохранение» (97,9%) – кассовое исполнение было ниже, чем по федеральному бюджету в целом.

Таблица 10

Динамика расходов федерального бюджета на реализацию национальных проектов в 2020–2023 гг., млрд руб.

	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Оценка исполнения в 2023 г. относительно 2022 г.	
					млрд руб.	в ценах 2022 г.
Всего	2 149	2 549	3 269	2 984	-285	-491
В том числе:						
Демография	689	631	744	808	64	8
Здравоохранение	296	243	361	312	-49	-71

продолжение табл. 10

	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Оценка исполнения в 2023 г. относительно 2022 г.	
					млрд руб.	в ценах 2022 г.
Образование	115	131	208	231	23	7
Жилье и городская среда	169	263	258	176	-82	-94
Экология	63	78	136	122	-14	-22
Безопасные качественные дороги	156	364	490	527	37	1
Производительность труда	4	5	5	5	0	0
Наука и университеты	40	80	120	144	24	14
Цифровая экономика Российской Федерации	86	131	165	132	-33	-42
Культура	16	23	48	53	5	1
Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы	62	63	76	66	-10	-15
Международная кооперация и экспорт	70	124	128	139	11	1
Комплексный план модернизации инфраструктуры	383	373	465	213	-252	-267
Туризм и индустрия гостеприимства	0	38	64	54	-10	-14

Источники: Минфин России; Федеральное казначейство; расчеты авторов.

Дефицит федерального бюджета

Дефицит федерального бюджета в 2023 г. составил 3,2 трлн руб., или 1,9% ВВП, против 3,3 трлн руб. и 2,1% ВВП годом ранее, т.е. практически остался на уровне 2022 г. При этом нефтегазовый дефицит заметно сократился – на 2,7 п.п. ВВП до 7,0% ВВП.

Основным источником погашения дефицита в течение 2023 г. оставались внутренние заимствования, их накопленный объем по состоянию на 01.01.2024 составил 20,8 трлн руб., что на 2 трлн руб. выше предыдущего года. Внешний долг Российской Федерации, напротив, сократился с 57,4 млрд до 53,3 млрд долл.

В декабре 2023 г. по счетам ФНБ поступило 1,33 трлн руб., при этом в течение года сумма изъятий достигла 3,46 трлн руб. На конец года объем средств фонда составил 11,95 трлн руб. против 10,43 трлн руб. на начало года. Данный рост был обеспечен преимущественно за счет курсовой разницы: в долларовом эквиваленте объем ФНБ сократился со 148,3 млрд до 133,4 млрд долл.

В целом ситуацию с исполнением федерального бюджета за 2023 г. можно охарактеризовать как вполне благополучную, несмотря на гораздо пессимистичные настроения еще в начале года. Тем не менее основные риски несбалансированности бюджета в виде снижения цен на нефть вследствие начинающейся мировой рецессии и действия санкций, а также торможения динамики российского ВВП из-за исчерпания драйверов роста и сохранения высоких силовых расходов не только сохраняются, но и нарастают.

1.2.3. Межбюджетные отношения и субнациональные финансы

Доходы консолидированных бюджетов субъектов Федерации

Динамика основных доходов консолидированных бюджетов субъектов РФ в 2023 г. представлена в *табл. 11*. В правой части таблицы показан прирост доходов в реальном выражении (с корректировкой на индекс потребительских цен)¹.

Таблица 11

Доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ в 2023 г.²

	В номинальном выражении, млрд руб.		Прирост 2023 г./2022 г., %	
	2023 г.	2022 г.	номинальный	реальный (с учетом ИПЦ)
Доходы, всего	21 667,6	19 673,2	10,1	4,3
В том числе:				
Налоговые и неналоговые доходы	17 805,1	15 431,0	15,4	9,5
Налоговые доходы:	16 445,5	14 171,7	16,0	10,2
<i>налог на прибыль</i>	5 987,7	4 686,4	27,8	21,9
<i>НДФЛ</i>	6 308,6	5 578,9	13,1	7,2
<i>акцизы</i>	1 188,7	1 116,7	6,4	0,6
<i>налоги на совокупный доход</i>	1 030,1	980,6	5,1	-0,8
<i>налоги на имущество</i>	1 683,1	1 632,2	3,1	-2,8
Неналоговые доходы	1 359,5	1 259,2	8,0	2,1
Безвозмездные поступления от других бюджетов	3 487,6	3 919,4	-11,0	-16,9
Прочие доходы	374,9	322,9	16,1	10,3

Источники: Федеральное казначейство; расчеты авторов.

В соответствии с данными Федерального казначейства об исполнении региональных бюджетов общий объем доходов консолидированных бюджетов субъектов РФ без учета новых регионов в 2023 г. по сравнению с уровнем 2022 г. вырос в номинальном выражении на 10,1% и составил 21,7 трлн руб. В реальном выражении (с учетом ИПЦ) доходы выросли на 4,3 п.п. Налоговые и неналоговые доходы регионов демонстрировали рост как в номинальном, так и в реальном выражении (на 15,4 и на 9,5% соответственно). Наибольший вклад в рост налоговых доходов обеспечил налог на прибыль, поступления которого увеличились на 1,3 трлн руб. (+27,8%). Необходимо также отметить рост НДФЛ (+13,1%) и неналоговых доходов (+8,0%). Для налогов на совокупный доход и на имущество наблюдался небольшой рост, однако поступления от этих налогов в реальном выражении несколько сократились (-0,8 и -2,8% соответственно). В наибольшей степени снизились объемы межбюджетных трансфертов: на 11,0% в номинальном выражении и на 16,9% с учетом ИПЦ.

1 По данным Росстата, среднегодовой индекс потребительских цен в 2023 г. составил 105,87%. URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/57982>

2 В целях обеспечения сопоставимости данных в таблице приведены значения показателей без учета Донецкой Народной Республики, Луганской Народной Республики, Херсонской и Запорожской областей.

Таким образом, доходы консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в 2023 г. выросли, несмотря на снижение финансовой помощи из федерального бюджета, за счет существенного прироста налоговых и неналоговых доходов, главным образом благодаря увеличению поступлений от налога на прибыль.

В 69 субъектах Российской Федерации в 2023 г. доходы консолидированных бюджетов выросли, в 16 регионах наблюдалось их сокращение. Наибольший прирост доходов консолидированного бюджета в 2023 г. имели Ханты-Мансийский автономный округ – Югра (+37,3%), Тюменская область (+31,9%), Ленинградская область (+27,9%), Республика Адыгея (+24,1%) и Смоленская область (+23,8%). Почти у всех перечисленных регионов основной вклад в прирост доходов обеспечил налог на прибыль организаций, за исключением Республики Адыгея, в которой доходы бюджета выросли прежде всего за счет увеличения объема межбюджетных трансфертов. Наибольшее сокращение доходов консолидированных бюджетов в 2023 г. по сравнению с 2022 г. произошло в Ненецком автономном округе (-18,2%), Республике Ингушетия (-17,5%), Республике Мордовия (-6,9%), Республике Хакасия (-11,2%), Карачаево-Черкесской Республике (-10,9%) и Кемеровской области – Кузбассе (-10,4%). Основной причиной сокращения доходов перечисленных регионов стало снижение объема межбюджетных трансфертов. Кроме того, в Ненецком автономном округе падение доходов связано с сокращением по налогу на прибыль организаций при выполнении соглашения о разделе продукции по проекту «Харьягинское месторождение». Существенное сокращение поступлений по налогу на прибыль наблюдалось также в Республике Хакасия и в Кемеровской области – Кузбассе.

Доходы консолидированных бюджетов новых регионов России (Донецкой Народной Республики, Луганской Народной Республики, Херсонской и Запорожской областей) в 2023 г. составили в сумме 653,4 млрд руб., из которых 539,1 млрд руб. пришлось на безвозмездные поступления от других бюджетов. Налоговые и неналоговые доходы новых регионов составили 110,0 млрд руб., при этом наибольший вклад в данную сумму обеспечили поступления от НДФЛ (63,4% от общего объема налоговых и неналоговых доходов новых регионов).

Расходы консолидированных бюджетов субъектов Федерации

Динамика основных показателей объема и структуры расходов консолидированных бюджетов субъектов РФ за 2023 г. приведена в *табл. 12*.

Расходы консолидированных бюджетов субъектов РФ без учета новых регионов в 2023 г. выросли относительно уровня 2022 г. в номинальном выражении на 11,3% (с учетом ИПЦ – на 3,8%) и достигли 21,8 трлн руб. Таким образом, расходы росли опережающим темпом по сравнению с доходами.

В номинальном выражении наблюдался рост расходов во всех сферах, за исключением здравоохранения и обслуживания долга. Расходы на здравоохранение снизились в 2023 г. по сравнению с предыдущим годом на 4,1%

Расходы консолидированных бюджетов субъектов РФ

	В номинальном выражении, млрд руб.		Прирост в 2023 г. относительно 2022 г., %		Структура расходов, % к итогу		Изменение доли в структуре, п.п. 2023 г./2022 г.
	2023 г.	2022 г.	номинальный	реальный (с учетом ИПЦ)	2023 г.	2022 г.	
Расходы, всего	21 839,2	19 622,6	11,3	5,4	100	100	0,0
Общегосударственные вопросы	1 319,2	1 117,3	18,1	12,2	6,0	5,7	0,3
Национальная оборона	102,4	58,1	76,3	70,4	0,5	0,3	0,2
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	295,7	245,0	20,7	14,8	1,4	1,2	0,1
Национальная экономика	5 042,4	4 491,0	12,3	6,4	23,1	22,9	0,2
В том числе:							
<i>сельское хозяйство и рыболовство</i>	329,4	308,3	6,8	1,0	1,5	1,6	-0,1
<i>транспорт</i>	1 323,7	1 093,5	21,1	15,2	6,1	5,6	0,5
<i>дорожное хозяйство (дорожные фонды)</i>	2 209,2	2 046,9	7,9	2,1	10,1	10,4	-0,3
<i>прочие вопросы в области национальной экономики</i>	1 180,0	1 042,4	13,2	7,3	5,4	5,3	0,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	2 640,6	2 035,0	29,8	23,9	12,1	10,4	1,7
Охрана окружающей среды	155,5	154,1	1,0	-4,9	0,7	0,8	-0,1
Образование	5 065,5	4 531,1	11,8	5,9	23,2	23,1	0,1
В том числе:							
<i>дошкольное образование</i>	1 222,9	1 125,3	8,7	2,8	5,6	5,7	-0,1
<i>общее образование</i>	2 704,6	2 408,2	12,3	6,4	12,4	12,3	0,1
<i>дополнительное образование детей</i>	323,2	300,1	7,7	1,8	1,5	1,5	0,0
<i>среднее профессиональное образование</i>	340,5	310,0	9,8	4,0	1,6	1,6	0,0
<i>прочие вопросы в области образования</i>	474,4	387,5	22,4	16,5	2,2	2,0	0,2
Культура, кинематография	717,6	619,9	15,8	9,9	3,3	3,2	0,1
Здравоохранение	1 871,9	1 952,0	-4,1	-10,0	8,6	9,9	-1,4
Социальная политика	3 949,1	3 775,7	4,6	-1,3	18,1	19,2	-1,2
Физическая культура и спорт	539,2	500,3	7,8	1,9	2,5	2,5	-0,1
Средства массовой информации	65,8	59,3	11,1	5,2	0,3	0,3	0,0
Обслуживание государственного и муниципального долга	73,2	82,9	-11,8	-17,7	0,3	0,4	-0,1

Источники: Федеральное казначейство; расчеты авторов.

в номинальном выражении и на 10,0% в реальном. Такую динамику можно объяснить сворачиванием мер, направленных на борьбу с пандемией коронавируса. Расходы на обслуживание государственного и муниципального долга снизились на 11,8%, что обусловлено сокращением объемов коммерческого долга, которое, в свою очередь, стало следствием замещения банковских кредитов более дешевыми в обслуживании бюджетными кредитами. В наибольшей степени выросли затраты регионов в сферах национальной обороны (+76,3%), ЖКХ (+29,8%), транспорта (+21,1%), национальной безопасности и правоохранительной деятельности (+20,7%), общегосударственных вопросов (+18,1%), социальное обеспечение населения (+15,8%), культуры и кинематографии (+15,8%), а также общего образования (+12,3%).

Наиболее существенные изменения в структуре расходов в 2023 г. были связаны с ростом доли расходов на ЖКХ (с 10,4% до 12,1%), а также снижением доли здравоохранения с 9,9% до 8,6% и социальной политики с 19,2% до 18,1%. Эти тенденции связаны со сворачиванием в 2023 г. многих мероприятий, связанных с ликвидацией последствий пандемии COVID-19.

Анализ динамики бюджетных расходов в региональном разрезе показывает, что в 2023 г. расходы выросли в 75 субъектах РФ и снизились в 10 регионах. Наибольший рост объема расходов продемонстрировали Республика Адыгея (+33,3%), Смоленская область (+23,9%), Ямало-Ненецкий автономный округ (+22,7), Ханты-Мансийский автономный округ – Югра (+22,2%) и г. Москва (+22,2%). Снижение бюджетных расходов произошло в Республике Ингушетия (-13,0%), Республике Дагестан (-10,5%), Карачаево-Черкесской Республике (-9,4%), Самарской области (-9,0%) и Амурской области (-2,7%).

Расходы новых регионов в 2023 г. составили 681,8 млрд руб., при этом их структура значительно отличалась от расходов остальных регионов. Так, существенную долю в расходах новых регионов (42,2%) составили расходы на социальную политику, причем 2/3 данной суммы пришлось на пенсионные выплаты. Кроме того, в новых регионах по сравнению с остальными субъектами РФ отмечается более высокая доля расходов на здравоохранение (13,7%) и национальную безопасность (4,0%).

Финансовая помощь регионам

В 2023 г. объем трансфертов регионам (без учета новых регионов) по сравнению с 2022 г. снизился как в номинальном выражении (-11,0%), так и в реальном (-16,0%) (табл. 13). Номинальный рост характерен только для дотаций

Таблица 13

Трансферты консолидированным бюджетам субъектов Российской Федерации

	2021 г.		2022 г.		2023 г.		Изменения в 2023 г. относительно 2022 г., %	
	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	млрд руб.	% к итогу	номинальный	реальный
Трансферты регионам, всего	3 674,8	100,0	3 919,4	100,0	3 487,6	100,0	-11,0	-16,0
Дотации	1 020,4	27,8	1 018,1	26,0	1 058,4	30,3	4,0	-1,8
В том числе:								
на выравнивание бюджетной обеспеченности	718,3	19,5	758,6	19,4	822,9	23,6	8,5	2,5
на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов	122,1	3,3	79,4	2,0	82,6	2,4	4,0	-1,7
Субсидии	1 194,0	32,5	1 669,1	42,6	1 572,6	45,1	-5,8	-11,0
Субвенции	519,5	14,1	428,5	10,9	278,6	8,0	-35,0	-38,6
Иные межбюджетные трансферты	940,9	25,6	803,6	20,5	577,9	16,6	-28,1	-32,1

Источники: Федеральное казначейство; Росстат; расчеты авторов.

(+4,0%), при этом в реальном выражении они сократились (-1,8%). Все прочие межбюджетные трансферты сократились как в номинальном, так и в реальном выражении: субсидии – на 5,8 и 11,0%, субвенции – на 35,0 и 38,6%, иные межбюджетные трансферты – на 28,1 и 32,1% соответственно. Положительно следует расценивать реальный рост дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности (+2,5% при номинальном росте на 8,5%). В результате доля нецелевой финансовой помощи (дотаций) выросла на 4,3 п.п. по сравнению с 2022 г. и составила 30,3%. Реальный объем субсидий и иных межбюджетных трансфертов сократился на 17,9%.

Кроме того, темпы роста поступлений всех видов межбюджетных трансфертов в первом полугодии 2023 г. были выше, чем во втором. Это объясняется более оперативным предоставлением межбюджетных трансфертов, что было необходимо, в том числе для компенсации задержек в поступлении налоговых доходов в первые месяцы 2023 г.

С учетом новых регионов номинальный объем межбюджетных трансфертов вырос на 2,7%, однако реальный объем сократился на 3,0%. Основным источником доходов новых регионов были дотации на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов (18,1% бюджетных доходов новых регионов) и иные дотации, не связанные с выравниванием бюджетной обеспеченности и обеспечением сбалансированности (57%), что сказалось на динамике дотаций. Так, номинальный объем дотаций вырос на 52,2%, а реальный – на 43,8%, при этом номинальный объем дотаций на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов вырос на 153,2%, а реальный – на 139,2%. Все прочие межбюджетные трансферты сократились даже с учетом новых регионов как в номинальном, так и в реальном выражении: субсидии – на 5,6 и 10,8%, субвенции – на 34,8 и 38,5%, иные межбюджетные трансферты – на 22,6 и 26,9% соответственно. Доля нецелевой финансовой помощи выросла на 12,5 п.п. и составила 38,5%.

В долях ВВП общий объем трансфертов регионам (без учета новых регионов) сократился с 2,52 до 2,04%, но превысил уровень периода 2014–2018 гг.¹ (рис. 10). При этом за период 2014–2023 гг. значительно менялись объемы отдельных видов межбюджетных трансфертов. Так, в 2023 г. все еще оставался низким уровень дотаций на выравнивание (0,48% ВВП, наименьшее значение за весь период) и достиг минимума объем субвенций (0,16% ВВП). Объем иных межбюджетных трансфертов (0,34% ВВП) в 2023 г. снизился примерно до уровня 2018 г., а объем субсидий, несмотря на сокращение, остается существенным (0,92% ВВП, третье наибольшее значение за весь период).

С учетом новых регионов уровень трансфертов составляет 2,35% ВВП, при этом уровень дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности, субсидий и субвенций остается без изменений, а уровень иных межбюджетных трансфертов незначительно повышается до 0,36% ВВП. Основной вклад вносят прочие дотации: без учета новых регионов их уровень составляет 0,14% ВВП, а с учетом – 0,42% ВВП.

1 Однако следует учитывать эффект базы, поскольку реальный ВВП сокращался в 2015, 2020 и 2022 гг., что дает завышенные оценки объемов трансфертов в долях ВВП.



Рис. 10. Межбюджетные трансферты регионам из федерального бюджета, % ВВП

Источники: Федеральное казначейство; Росстат; расчеты авторов.

Таблица 14

Коэффициент вариации доходов консолидированных региональных бюджетов (на душу населения с учетом индекса бюджетных расходов)

Год	Налоговые доходы	Налоговые и неналоговые доходы	Налоговые и неналоговые доходы, дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности	Налоговые и неналоговые доходы, дотации	Налоговые и неналоговые доходы, дотации, субсидии	Налоговые и неналоговые доходы, дотации, субсидии, иные межбюджетные трансферты
2015	0,678	0,700	0,566	0,541	0,495	0,483
2016	0,549	0,568	0,442	0,423	0,391	0,391
2017	0,548	0,572	0,437	0,422	0,394	0,401
2018	0,572	0,590	0,458	0,429	0,398	0,405
2019	0,593	0,620	0,489	0,459	0,415	0,405
2020	0,552	0,570	0,437	0,391	0,322	0,318
2021	0,549	0,562	0,448	0,415	0,339	0,325
2022	1,470	1,384	1,253	1,214	1,039	0,984
2023	1,930	1,909	1,758	1,723	1,526	1,476
2022*	0,591	0,614	0,505	0,479	0,382	0,373
2023*	0,537	0,553	0,446	0,429	0,345	0,343

* Без учета федеральной территории «Сириус».

Источники: Минфин России; Федеральное казначейство; расчеты авторов.

Межрегиональная дифференциация среднедушевых налоговых доходов, оцениваемая через коэффициент вариации, в 2023 г. сократилась по сравнению с 2022 г., если не учитывать федеральную территорию «Сириус» (табл. 14). Также сократилась дифференциация среднедушевых налоговых и неналоговых доходов. При этом выравнивание бюджетной обеспеченности

в 2023 г. оказалось чуть более эффективным, чем в предыдущем году: если в 2022 г. после выравнивания дифференциация налоговых и неналоговых доходов сократилась на 17,8%, то в 2023 г. – на 19,3%. Благодаря предоставлению дотаций в целом сократилась в 2023 г. дифференциация налоговых и неналоговых доходов на 22,4%, что примерно соответствует 2022 г. (22,0%). Значительный эффект также был достигнут за счет субсидий, при этом иные межбюджетные трансферты на сокращение дифференциации повлияли слабо.

Дефицит и долг на региональном уровне

В 2023 г. консолидированные региональные бюджеты были исполнены с дефицитом в 171,7 млрд руб. (200,1 млрд руб. с учетом новых регионов), притом что в 2022 г. – с профицитом в 50,6 млрд руб. Число регионов, имеющих бюджетный профицит, сократилось с 36 до 34 (табл. 15). У 14 регионов (17 с учетом новых регионов) дефицит консолидированного бюджета превысил 10% налоговых и неналоговых доходов (в 2022 г. – у 12). Таким образом, сбалансированность консолидированных региональных бюджетов незначительно ухудшилась.

Таблица 15

Исполнение (дефицит/профицит) консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации

Год	Количество субъектов РФ, исполнивших бюджет	
	с дефицитом	с профицитом
2014	74	11
2015	76	9
2016	56	29
2017	47	38
2018	15	70
2019	35	50
2020	57	28
2021	19	66
2022	50	36
2023	52 (55*)	34 (35*)

* С учетом новых регионов.

Источники: Федеральное казначейство; расчеты авторов.

Объем государственного долга субъектов РФ (без учета новых регионов) по итогам 2023 г. вырос с 2,79 трлн до 3,19 трлн руб., а его отношение к объему налоговых и неналоговых доходов бюджетов субъектов РФ по сравнению с 2022 г. незначительно сократилось: с 20,9 до 20,5%. В 2023 г. изменилась долговая нагрузка на бюджеты отдельных регионов: отношение объема долга к налоговым и неналоговым доходам за год снизилось в 40 регионах, а выросло – в 45. В 8 регионах рост долговой нагрузки превысил 10 п.п., причем во всех этих регионах также сложился высокий уровень дефицита

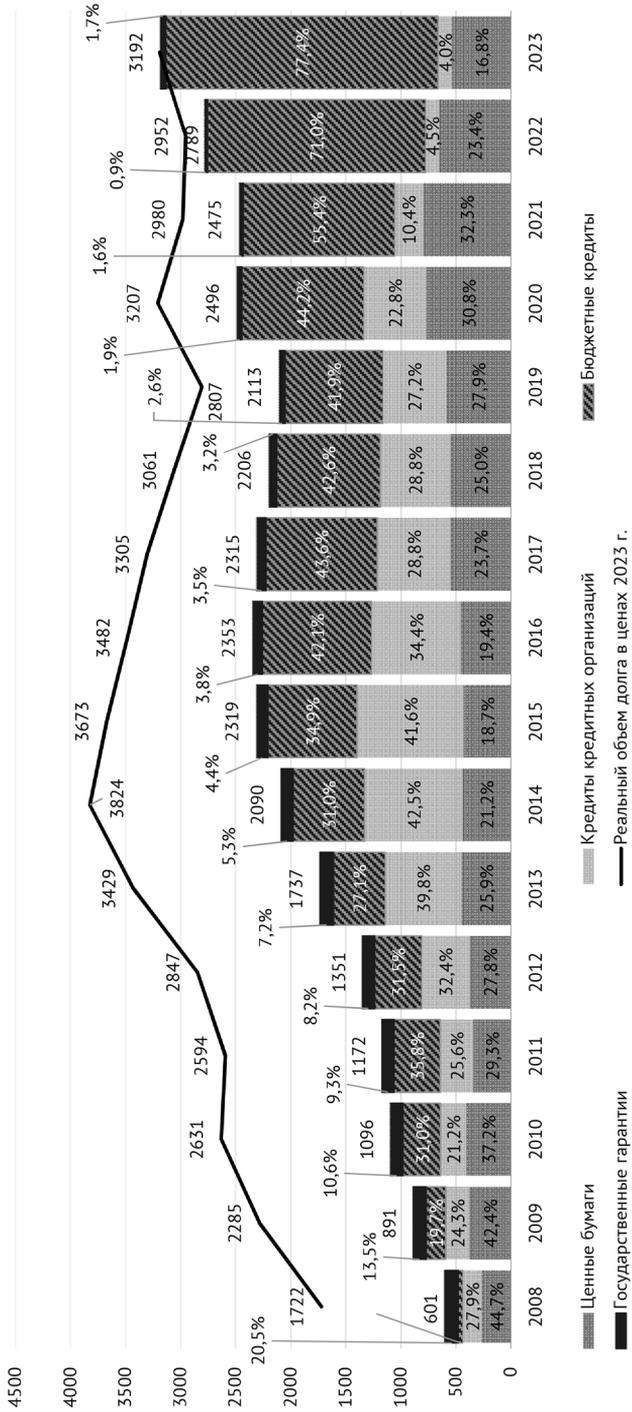


Рис. 11. Номинальный объем (млрд руб.) и структура (%) государственного долга субъектов РФ в 2008–2023 гг.

Источники: Минфин России; Росстат; расчеты авторов.

консолидированного бюджета. Высокий уровень долговой нагрузки (свыше 50%) сложился в 24 регионах (в 2022 г. – в 25), сверхвысокий (свыше 100%) – ни в одном регионе (в 2022 г. – в одном регионе). Высокий уровень и долговой нагрузки, и бюджетного дефицита сложился в 10 регионах (в 2022 г. – в 5 регионах).

Хотя в номинальном выражении объем долга в 2023 г. достиг максимума за период 2008–2023 гг., в реальном выражении он ниже, чем в 2013–2017 и 2020 гг. (рис. 11). В 2023 г. структура долга продолжала меняться: доля бюджетных кредитов выросла на 6,4 п.п. и составила 77,4% (максимальное значение за период 2008–2023 гг.), а доля кредитов кредитных организаций снизилась до 4,0% (минимальное значение за период 2008–2023 гг.). Номинальный прирост бюджетных кредитов за 2023 г. составил 489 млрд руб. (+24,7%), а кредитов кредитных организаций – 0,5 млрд руб. (+0,4%). Долг в виде ценных бумаг субъектов РФ сократился на 115 млрд руб. (-17,6%). Объем государственных гарантий вырос впервые с 2013 г. – на 28 млрд руб. (+114,1%).

Таким образом, по итогам 2023 г. сформировался дефицит консолидированных региональных бюджетов и вырос объем регионального государственного долга. В то же время рост налоговых доходов и федеральная межбюджетная политика, включая замещение регионального «рыночного» долга бюджетными кредитами, позволили сдержать рост долговой нагрузки на региональные бюджеты.

Раздел 2. Финансовые рынки и финансовые институты

2.1. Глобальный и российский финансовые рынки¹

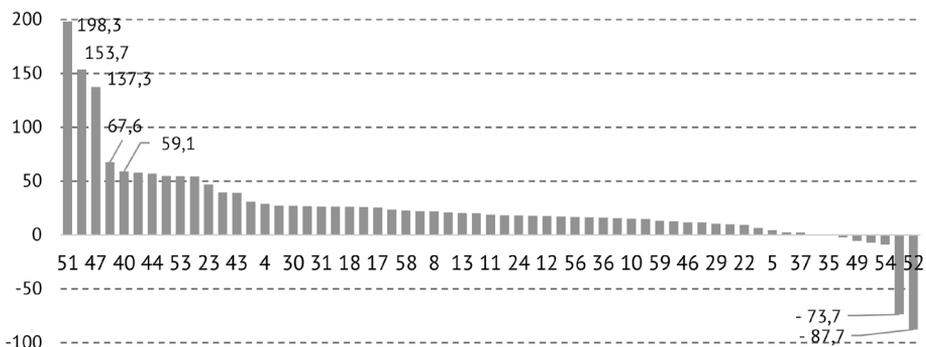
2.1.1. Тренды на глобальном финансовом рынке

В отличие от 2022 г., когда из-за резкого повышения процентных ставок центральными банками развитых стран произошел редко встречающийся феномен отрицательной доходности практически большинства категорий финансовых активов, 2023 г. стал относительно благополучным годом восстановительного роста доходности указанных активов. Экономике США и Европейского союза избежали рецессии, снижение уровня инфляции дало надежду финансовым рынкам на снижение процентных ставок в 2024 г.

Для оценки инвестиционной привлекательности различных финансовых инструментов в 2023 г. необходим анализ данных о доходности и рисках популярных в мире 147 инвестиционных стратегий, представленных фондовыми индексами и крупными инвестиционными фондами на различных временных горизонтах в 2014–2023 гг.

Как показано на *рис. 1* и в *табл. 1*, в 2023 г. из 63 популярных стратегий инвестирования в акции и альтернативные активы 55 стратегий принесли положительную долларовую доходность. Наиболее доходными были вложения в сектор технологических компаний США, криптовалюту, в акции компаний сферы коммуникаций и связи, в акции эмитентов, популярных у пользователей в социальных сетях. Например, доходность биржевого инвестиционного фонда (ETF), ориентированного на покупку акций индекса NASDAQ-100 за счет заемных средств с трехкратным плечом NASDAQ-100 ProShares UltraPro

¹ Авторы: *Абрамов А.Е.*, канд. экон. наук, заведующий Лабораторией анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС; *Радыгин А.Д.*, д-р экон. наук, профессор, руководитель научного направления «Институциональное развитие, собственность и корпоративное управление» Института Гайдара, директор Института ЭМИТ РАНХиГС; *Чернова М.И.*, науч. сотр. Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС.



Примечание. Название инвестиционной стратегии, обозначенной на графике в виде числа, указано в табл. 1 с соответствующим порядковым номером по столбцу 1.

Рис. 1. Номинальная долларовая доходность глобальных портфелей акций и альтернативных инвестиций в 2023 г., % годовых

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

Таблица 1

Номинальная долларовая доходность популярных портфелей акций и альтернативных инвестиций за период 2014–2023 гг. (% годовых), январь – февраль 2024 г. (%)

	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	Доходность, %		
			2014–2023 гг.	2023 гг.	янв. – фев. 2024 г.
	Глобальный рынок				
1	Широкий рынок акций	Morningstar Global Markets	8,3	22,1	4,6
2	Акции компаний из развитых стран	Morningstar Developed Markets	8,9	23,5	5,7
3	Акции компаний из развитых стран, за исключением США	Morningstar Developed Markets ex-US	4,9	17,9	1,7
4	Акции финтех-компаний	Morningstar Global Fintech Innovation		29,0	5,5
5	Дивидендные акции – широкая диверсификация	Schwab U.S. Dividend Equity ETF (SCHD)	11,0	4,6	2,0
6	Дивидендные акции международных компаний	Vanguard International Dividend Appreciation (VIGI)		16,3	1,4
7	Акции европейских компаний	Vanguard European Stock Index/ FTSE Europe ETF (VEUSX, VGK)	4,3	20,2	1,2
8	Акции мировых компаний	Vanguard Total World Stock Index/ ETF (VTWAX, VT)	8,1	22,0	4,5
9	Акции европейских, австралийских и дальневосточных крупных компаний	iShares MSCI EAFE (EFA)	4,2	18,4	2,5
10	Акции компаний малой капитализации	Dimensional International Small Cap ETF (DFIS)		15,2	-0,2
11	Акции стоимости неамериканских компаний развитых стран (без хеджирования)	iShares MSCI EAFE Value (EFV)	3,0	18,9	0,1
12	Акции роста неамериканских компаний развитых стран (без хеджирования)	iShares MSCI EAFE Growth (EFG)	4,8	17,6	4,9
13	Инвестиции в акции неамериканских компаний роста в развитых странах с хеджированием рисков местных валют	iShares Currency Hedged MSCI EAFE (HEFA)		20,3	6,2

	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	Доходность, %		
			2014–2023 гг.	2023 гг.	янв. – фев. 2024 г.
14	Акции 23 развитых и 24 развивающихся рынков (без хеджирования)	iShares MSCI ACWI ex US ETF (ACWX)	3,0	15,7	1,3
15	Инвестиции в акции компаний из 23 развитых и 24 развивающихся рынков с хеджированием рисков местных валют	iShares Currency Hgd MSCI ACWI exUS ETF (HAWX)		17,0	4,4
	США				
16	Широкий рынок акций США	Morningstar US Market	11,6	26,4	6,8
17	Акции индекса S&P 1500 (90% капитализации акций в США)	SPDR® Port S&P 1500 Comps Stk Mkt ETF (SPTM)	11,7	25,5	6,6
18	Акции индекса S&P 500	Vanguard S&P 500 ETF (VOO)	12,0	26,3	6,9
19	Широкий рынок акций США	Vanguard Total Stock Market Index/ETF (VTSAX) (VTI)	11,4	26,1	6,5
20	Акции крупнейших компаний	Vanguard Large Cap Index/ETF (VV)	11,7	27,2	7,1
21	Акции индекса NASDAQ-100	Invesco QQQ Trust (QQQ)	17,7	54,9	7,2
22	Акции стоимости	Morningstar US Value	9,7	9,3	4,2
23	Акции роста	Morningstar US Growth	14,0	46,8	9,4
24	Акции малых компаний	Vanguard Small-Cap ETF (VB)	8,4	18,2	2,9
25	Дивидендные акции	Morningstar US High Dividend Yield	9,2	6,5	3,4
26	Акции компаний с высокими дивидендами	WisdomTree US High Dividend ETF (DHS)	7,9	-0,2	0,0
27	Акции ESG-компаний	Morningstar US Sustainability	11,7	26,7	8,8
28	Акции качества	iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL)	11,9	30,8	8,9
29	Акции с минимальной волатильностью	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF (USMV)	10,3	10,3	4,3
30	Портфели, составляемые с использованием ИИ	QRAFT AI-Enhanced US Large Cap Mmntm ETF (AMOM)		27,1	14,8
31	Портфели, составляемые с использованием ИИ	AI Powered Equity ETF (AIEQ)		26,5	-1,8
	Сектора экономики США				
32	Телекоммуникации и связь	Morningstar US Communication Services	9,6	54,5	10,2
33	Циклический сектор потребительских товаров	Morningstar US Consumer Cyclical Sector	12,4	39,5	3,5
34	Контрциклический сектор потребительских товаров	Morningstar US Consumer Defensive Sector	8,9	2,4	4,1
35	Энергетика	Morningstar US Energy	2,8	-0,6	2,5
36	Финансовые услуги	Morningstar US Financial Services Sector	10,3	16,1	7,1
37	Медицина и здравоохранение	Morningstar US Healthcare Sector	11,0	2,2	5,9
38	Обрабатывающая промышленность	Morningstar US Industrials Sector	10,4	20,9	5,5
39	Коммунальное хозяйство	Morningstar US Utilities Sector	8,7	-7,0	-1,8
40	Технологический сектор	Morningstar US Technology Sector	19,8	59,1	11,0
41	Сектор базовых материалов	Morningstar US Basic Materials Sector	8,8	15,0	1,7
42	Операции с недвижимостью	Morningstar US Real Estate Sector	7,3	11,8	-2,7
43	Вложения в акции компаний в сфере ИИ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF (BOTZ)		39,0	9,4
44	Вложения в акции компаний в сфере ИИ	Robo Global Artificial Intelligence ETF (THNQ)		56,8	7,4
	Альтернативные активы				
45	Золото	SPDR® Gold Shares (GLD)	5,1	12,7	-1,0
46	Недвижимость	Vanguard Real Estate ETF (VNQ)	7,4	11,8	-3,2
47	Криптовалюта	ProShares Bitcoin Strategy ETF (BITO)		137,3	45,2
48	Криптовалюта	S&P Bitcoin Index		153,7	47,5
49	Индекс S&P товарных активов	iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust (GSG)	-4,6	-5,5	5,3
	Популярные спекулятивные стратегии в США				
50	Игра на понижение акций индекса NASDAQ-100	ProShares UltraPro Short QQQ ETF (SQQQ)	-52,0	-73,7	-18,3

	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	Доходность, %		
			2014–2023 гг.	2023 гг.	янв. – фев. 2024 г.
51	Игра на повышение акций индекса NASDAQ-100	ProShares UltraPro QQQ ETF (TQQQ)	35,0	198,3	19,1
52	Ставки на изменения индекса VIX	ProShares Ultra VIX (UVXY)	-76,6	-87,7	-19,9
53	Акции, популярные в соцсетях	VanEck Social Sentiment ETF (BUZZ)		54,6	8,9
54	Хеджирующие стратегии при смене трендов («кризисная альфа»)	iMGP DBi Managed Futures Strategy ETF (DBMF)		-8,9	6,2
55	Хеджирующие стратегии при смене трендов («кризисная альфа»)	Simplify Managed Futures Strategy ETF (CTA)		-2,3	6,7
56	Хеджирующие стратегии с паритетом риска (инвестиции в менее волатильные активы)	AQR Equity Market Neutral N (QMNNX)	5,3	16,7	6,1
57	Фонд с покрытыми опционами (хеджирование с помощью продажи опционов call)	JPMorgan Equity Premium Income ETF (JEPI)		9,8	4,2
58	Фонд с покрытыми опционами (хеджирование с помощью продажи опционов call)	Global X NASDAQ-100 Covered Call ETF (QYLD)	6,9	22,8	5,1
59	Стратегия Long/Short – покупка недооцененных акций, продажа акций, цены которых могут упасть	Neuberger Berman Long Short Instl (NLSIX)	5,3	13,1	2,0
60	Тематическая стратегия: «голубые фишки» акции роста в США	Fidelity® Blue Chip Growth ETF (FBCG)		58,0	12,1
61	Тематическая стратегия: акции инновационных компаний	ARK Innovation ETF (ARKK)		67,6	-2,1
62	Портфель, отражающий инвестиции демократов в Конгрессе («Нэнси»)	Unusual Whales Subversive Dem Trd ETF (NANC)			8,8
63	Портфель, отражающий инвестиции республиканцев в Конгрессе («Круз»)	Unusual Whales Subversive Rep Trd ETF (KRUZ)			5,4

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar: URL: <https://www.morningstar.com/>

(порядковый № 51 в табл. 1)¹, составила 198,3%, индекса криптовалют S&P Bitcoin Index (№ 48) – 153,7%, фонда акций инновационных компаний ARK Innovation ETF (№ 61) – 67,6%, ETF акций из сферы искусственного интеллекта (ИИ) Robo Global Artificial Intelligence ETF (№ 44) – 56,8%, фонда акций, популярных в соцсетях VanEck Social Sentiment (№ 53) – 54,6%.

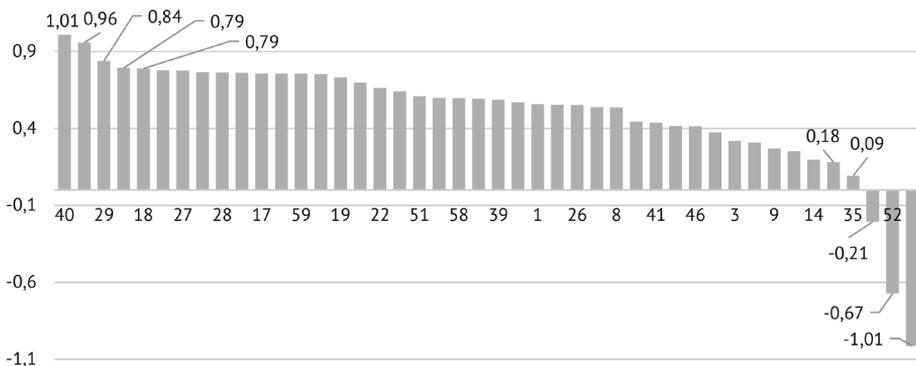
Напротив, наибольшие убытки для инвесторов в 2023 г. принесли фонд с вложениями в производные инструменты на изменение индекса VIX ProShares Ultra VIX (№ 52) в размере -87,7%, ETF со ставкой на снижение индекса NASDAQ-100 ProShares UltraPro Short (№ 50) – -73,2%, хеджирующие стратегии, ориентированные на смену макроэкономических трендов («кризисная альфа») iMGP DBi Managed Futures Strategy ETF (№ 54) – -8,9%, индекс компаний сектора коммунального хозяйства Morningstar US Utilities Sector (№ 39) – -7,0%, ETF товарных активов iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust (№ 49) – -5,5%, индекс акций энергетических компаний Morningstar US Energy (№ 35) – -0,6% и биржевой инвестиционный фонд акций компаний

1 Здесь и далее в скобках приводятся порядковые номера портфельных стратегий в соответствующих таблицах.

с высокими дивидендами WisdomTree US High Dividend ETF (№ 26) – -0,2% годовых.

На рис. 2 приведены данные по 44 стратегиям инвестирования в акции и альтернативные активы за 10-летний период с 2014 по 2023 г. с поправкой на риски, т.е. в виде коэффициента доходность/риск. Лишь три стратегии из 44 принесли отрицательную среднегодовую доходность. Стратегиями с наиболее высоким значением коэффициента доходность/риск оказались портфели акций технологического сектора, сектора медицины и здравоохранения, факторные стратегии (акций роста, качества и низкой волатильности доходности), а также широкий индексный портфель акций американских компаний. По индексному портфелю Morningstar US Technology Sector (№ 40), биржевому фонду Invesco QQQ Trust на индекс NASDAQ-100 (№ 21) и индексу компаний из сектора медицины и здравоохранения Morningstar US Healthcare Sector (№ 37) коэффициент доходность/риск составил соответственно 1,01; 0,96 и 0,77, по факторным стратегиям акций с минимальной волатильностью фонда iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF (№ 29), акций роста портфеля Morningstar US Growth (№ 23) и акций качества в фонде iShares MSCI USA Quality Factor ETF (№ 28) – 0,84; 0,79 и 0,76, по фонду Vanguard S&P 500 ETF (№ 18) и индексу Morningstar US Market – 0,79 и 0,78, по индексу Morningstar US Sustainability (№ 27) – 0,78.

Наиболее низкое значение коэффициента доходность/риск на рассматриваемом 10-летнем временном горизонте показали спекулятивные портфели со ставками на рост индекса VIX и на снижение индекса NASDAQ-100, товарные активы, акции энергетических компаний и акции неамериканских компаний из развитых стран. Так, коэффициент доходность/риск биржевых инве-



Примечание. Название инвестиционной стратегии, обозначенной на графике в виде числа, указано в табл. 1 с соответствующим порядковым номером в столбце 1.

Рис. 2. Коэффициент доходность/риск глобальных стратегий инвестирования в акции и альтернативные активы за период 2014–2023 гг. (коэффициент)

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

стиционных фондов с высокоспекулятивными стратегиями ProShares UltraPro Short QQQ (№ 50) и ProShares Ultra VIX (№ 52) составил -1,02 и -0,67, портфеля товарных активов фонда iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust (№ 49) – -0,21, акций энергетических компаний Morningstar US Energy (№ 35) – 0,09, биржевых инвестиционных фондов акций стоимости неамериканских компаний развитых стран iShares MSCI EAFE Value (№ 11), акций 23 развитых и 24 развивающихся рынков iShares MSCI ACWI ex US ETF (№ 14) – 0,20 и акций европейских компаний Vanguard European Stock Index/FTSE Europe ETF (№ 7) – 0,25.

Как показано в *табл. 2* и на *рис. 3*, в 2023 г. из 52 популярных стратегий инвестирования в облигации и фонды смешанных инвестиций все, кроме одной стратегии инвестирования в государственные облигации Японии (№ 38 в *табл. 2*), принесли инвесторам положительную долларовую доходность. Наиболее доходными в 2023 г. были вложения в фонды смешанных инвестиций и в корпоративные, в том числе высокодоходные, облигации. Наибольшую доходность из рассматриваемых стратегий принесли вложения в фонды жизненного цикла Fidelity Freedom 2065 (№ 49), Fidelity Freedom 2040 (№ 48), Vanguard Target Retirement 2045 (№ 50), Vanguard Target Retirement 2035 (№ 51) в размере соответственно 20,5; 20,1, 19,5 и 17,1% годовых, в фонды смешанных инвестиций (70% акции и 30% облигации) Fidelity Asset Manager (№ 52) – 70%, в самый старый американский фонд смешанных инвестиций со стратегией 60%/40% Vanguard Wellington Inv (№ 46) и самый крупный взаимный фонд с аналогичной стратегией American Funds American Balanced A (№ 45) – в размере соответственно 16,5; 14,3 и 14,0%. Доходность вложений в индексы высокодоходных облигаций европейских компаний Morningstar Eurozone High-Yield Bond (№ 34) и корпоративных облигаций компаний из Великобритании Morningstar UK Corporate Bond (№ 37) составила соответственно 16,4 и 16,3% годовых.

Самую низкую доходность в 2023 г. принесли портфели низкорискованных – преимущественно государственных – облигаций из-за отсутствия роста или даже снижения их стоимости в условиях высоких процентных ставок центральных банков развитых стран. Доходность портфеля из государственных облигаций Японии (№ 38) составила -6,0%, доходность широкого индекса государственных облигаций США (№ 13) и широкого индекса государственных облигаций в мире (№ 2) – соответственно 3,9 и 3,7%. Низкая доходность наиболее востребованных у инвесторов при росте процентных ставок фондов денежного рынка (№ 7 и 8) в 2023 г. была вызвана тем, что к этому времени ставки центральных банков развитых стран достигли пиковых значений, и участники рынка переключились на ожидания их снижения в 2024 г., что сократило спрос на фонды денежного рынка у инвесторов и привело к ограничению роста их рыночной стоимости. Невысокая доходность китайского широкого индекса облигаций (№ 44) была вызвана низкой доходностью государственных облигаций в этой стране в условиях дефляции и низкой стоимостью корпоративных облигаций из-за рисков дефолтов по долгам крупных компаний-застрощиков.

Таблица 2

Номинальная долларовая доходность глобальных портфелей облигаций и смешанных инвестиций за период 2013–2022 гг. (% годовых) и с начала года по 29 февраля 2024 г. (%)

	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	Доходность, %		
			2014–2023 гг.	2023 г.	янв. – фев. 2024 г.
	Глобальный рынок				
1	Широкий рынок облигаций	Morningstar Global Core Bond	0,1	5,2	-2,6
2	Государственные облигации	Morningstar Global Treasury Bond	-0,6	3,7	-3,1
3	Гособлигации с индексацией на инфляцию	Morningstar Global Treasury Inflation-Linked Securities	0,8	5,5	-2,8
4	Корпоративные облигации	Morningstar Global Corporate Bond	1,5	9,5	-2,1
5	Инфраструктурные облигации	Morningstar Global Bond Infrastructure	1,5	10,4	-2,2
6	Глобальный фонд денежного рынка	Invesco Treasurer's Ser Tr Prem Instl (IPXX)	1,3	5,2	0,9
	США				
7	Фонд денежного рынка США	Vanguard Cash Rsrv Federal MnyMktAdmiral (VMRXX)	1,3	5,1	0,9
8	Фонд денежного рынка США	Fidelity® Treasury Money Market (FZFX)		4,8	0,8
9	Широкий рынок облигаций	Morningstar US Core Bond	1,7	5,3	-1,6
10	Широкий рынок облигаций	Vanguard Total Bond Market Index/ETF (VBTIX, BND)	1,8	5,7	-1,5
11	Широкий рынок облигаций с дюрацией 1–3 года	Morningstar US 1-3 Yr Core Bond	1,2	4,6	0,1
12	Широкий рынок облигаций с дюрацией 5–10 лет	Morningstar US 5-10 Yr Core Bond	1,9	5,2	-1,4
13	Государственные облигации	Morningstar US Treasury Bond	1,2	3,9	-1,4
14	Гособлигации с дюрацией 1–5 лет	Morningstar US 1-5 Yr Treasury Bond	1,1	4,3	-0,4
15	Гособлигации с дюрацией 5–10 лет	Morningstar US 5-10 Yr Treasury Bond	1,6	3,9	-1,7
16	Гособлигации с индексацией на инфляцию	Morningstar US Treasury Inflation-Protected Securities	2,3	3,7	-0,7
17	ETF муниципальных облигаций	iShares National Muni Bond ETF (MUB)	2,8	5,6	-0,3
18	Ипотечные облигации	Morningstar US Asset-Backed Securities	1,8	6,2	0,7
19	Ипотечные облигации под залог коммерческой недвижимости	Morningstar US Commercial Mortgage-Backed Securities	2,0	5,2	0,1
20	Корпоративные облигации	Morningstar US Corporate Bond	2,8	8,4	-1,6
21	Корпоративные облигации с дюрацией 1–5 лет	Morningstar US 1-5 Yr Corporate Bond	2,1	6,2	-0,1
22	Краткосрочные корпоративные облигации	Vanguard Short-Term Corporate Bond Index/ETF (VSTBX, VCSH)	2,0	6,2	-0,1
23	Корпоративные облигации с дюрацией 5–10 лет	Morningstar US 5-10 Yr Corporate Bond	3,2	8,6	-1,5
24	Долгосрочные корпоративные облигации	Vanguard Long-Term Corporate Bond Index/ETF (VLTCX, VCLT)	3,8	11,2	-3,5
25	ETF облигаций «падших ангелов»	VanEck Fallen Angel High Yield Bond (FALN)		13,5	1,0
26	Высокодоходные облигации	Morningstar US High-Yield Bond	4,6	13,5	0,3
27	Высокодоходные облигации	CrossingBridge Low Dur Hi Yld Instl CBLDX		7,6	1,5
	Еврозона, Великобритания, Япония				
28	Широкий рынок облигаций	Morningstar Eurozone Core Bond	-1,2	10,6	-3,5
29	Государственные облигации	Morningstar Eurozone Treasury Bond	-0,9	10,5	-3,7
30	Гособлигации с дюрацией 1–3 года	Morningstar Eurozone 1-3 Yr Treasury Bond	-2,1	7,1	-2,5

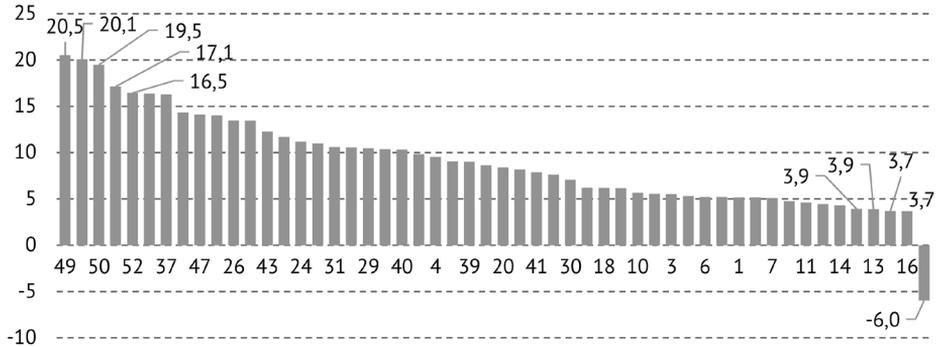
РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА в 2023 году
тенденции и перспективы

	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	Доходность, %		
			2014–2023 гг.	2023 г.	янв. – фев. 2024 г.
31	Гособлигации с дюрацией 5–7 лет	Morningstar Eurozone 5–7 Yr Treasury Bond	-1,0	10,6	-3,7
32	Гособлигации с индексацией на инфляцию	Morningstar Eurozone Treasury Inflation-Linked Securities	0,3	9,1	-3,5
33	Корпоративные облигации	Morningstar Eurozone Corporate Bond	-1,0	11,7	-3,0
34	Высокодоходные облигации	Morningstar Eurozone High-Yield Bond	1,2	16,4	-1,1
35	Широкий рынок облигаций	Morningstar UK Core Bond	-1,2	11,0	-3,9
36	Государственные облигации	Morningstar UK Gilt Bond	-1,5	9,8	-4,3
37	Корпоративные облигации	Morningstar UK Corporate Bond	0,2	16,3	-2,8
38	Государственные облигации	Morningstar Japan Treasury Bond	-2,3	-6,0	-6,8
	Развивающиеся рынки				
39	Широкий рынок облигаций	Morningstar Emerging Markets Composite Bond	3,0	9,0	-0,6
40	Государственные облигации	Morningstar Emerging Markets Sovereign Bond	3,0	10,3	-1,5
41	Корпоративные облигации	Morningstar Emerging Markets Corporate Bond	3,0	7,9	0,2
42	Инфраструктурные облигации	Morningstar Emerging Markets Infrastructure Bond	3,3	8,2	-0,3
43	Высокодоходные облигации	Morningstar Emerging Markets High-Yield Bond	3,1	12,3	1,4
44	Широкий рынок облигаций китайских эмитентов	Morningstar China USD Broad Market Bond	2,1	4,5	0,6
	Смешанные инвестиции				
45	60% акции / 40% облигации – самый крупный фонд	American Funds American Balanced A (ABALX)	7,6	14,0	3,3
46	60% акции / 40% облигации – самый старый фонд	Vanguard Wellington™ Inv VWELX	7,9	14,3	3,1
47	Фонд жизненного цикла 2025	Fidelity Freedom® 2025 (FFTWX)	6,0	14,1	1,9
48	Фонд жизненного цикла 2040	Fidelity Freedom® 2040 (FFFFX)	8,1	20,1	3,8
49	Фонд жизненного цикла 2065	Fidelity Freedom® 2065 (FFSFX)		20,5	4,6
50	Фонд жизненного цикла 2045	Vanguard Target Retirement 2045 Fund (VTIVX)	8,0	19,5	3,6
51	Фонд жизненного цикла 2035	Vanguard Target Retirement 2035 Fund (VTTHX)	7,1	17,1	2,7
52	70% акции / 30% облигации	Fidelity Asset Manager® 70% (FASGX)	7,0	16,5	3,1

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

После тяжелых для рынка облигаций и стратегий смешанных инвестиций 2021–2022 гг., когда доходность указанных стратегий была преимущественно отрицательной, в 2023 г. произошло восстановление положительной доходности облигаций и смешанных инвестиций, что имеет важное значение с точки зрения финансовой стабильности пенсионных фондов и других крупных институциональных инвесторов, использующих указанные стратегии.

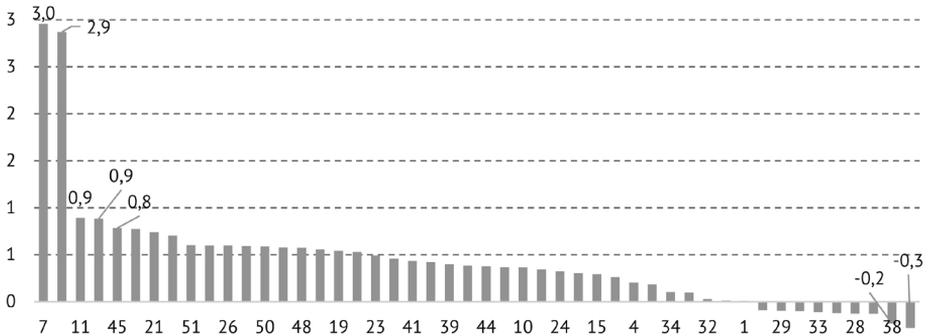
Из 48 стратегий фондов облигаций и смешанных инвестиций на 10-летнем временном горизонте с 2014 по 2023 г. большинство стратегий показывали умеренную доходность, а 9 из них были убыточными (рис. 4). Это объясняется существенными убытками указанных консервативных стратегий в 2021 г.



Примечание. Название инвестиционной стратегии, обозначенной на графике в виде числа, указано в табл. 2 с соответствующим порядковым номером в столбце 1.

Рис. 3. Номинальная долларовая доходность в 2023 г. глобальных стратегий инвестирования в облигации и смешанных инвестиций, % годовых

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>



Примечание. Название инвестиционной стратегии, обозначенной на графике в виде числа, указано в табл. 2 с соответствующим порядковым номером по столбцу 1.

Рис. 4. Коэффициент доходность/риск глобальных стратегий инвестирования в облигации и фонды смешанных инвестиций за период 2014–2023 гг.

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

и особенно в 2022 г.¹ Наихудшие результаты с точки зрения коэффициента доходность/риск за 10-летний период в 2014–2023 гг. показали: портфели государственных облигаций стран еврозоны с дюрацией 1–3 года (№ 30) – в размере -0,28, государственных облигаций Японии (№ 38) и Великобритании (№ 36) – в размере соответственно -0,23 и -0,13, широкий облигационный портфель (№ 28) и портфель корпоративных облигаций (№ 33) стран еврозоны –

1 Подробнее об этом см.: Российская экономика в 2022 г. Тенденции и перспективы. Вып. 44. Раздел 2.1.1. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2023. URL: <https://www.iep.ru/files/text/trends/2022/2.pdf>

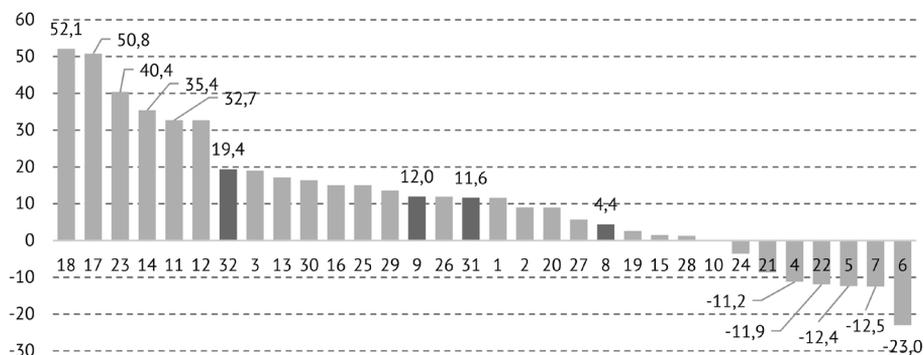
в размере -0,13 и -0,11, а также глобальный портфель государственных облигаций (№ 2) – с коэффициентом -0,09.

Наиболее высокие коэффициенты доходность/риск в 2014–2023 гг. имели портфели финансовых инструментов с повышенной устойчивостью к росту процентных ставок центральных банков, включая фонды денежного рынка, широкие портфели облигаций с низкой дюрацией и классические фонды смешанных инвестиций со стратегией 60%/40%. Самые высокие коэффициенты оказались у фондов денежного рынка США (№ 7) и глобального фонда денежного рынка (№ 6) – соответственно 2,96 и 2,87, у широкого рынка облигаций американских эмитентов с дюрацией 1–3 года и портфеля ипотечных облигаций – в размере 0,89 у каждого, а также у двух наиболее популярных в США фондов смешанных инвестиций со стратегиями 60%/40% – American Funds American Balanced A (№ 45) и Vanguard Wellington Inv (№ 46) – в размере соответственно 0,79 и 0,77.

В 2023 г. акции ряда развивающихся стран, включая Россию, показали относительно высокий уровень доходности по сравнению с предшествующим 10-летием, что объясняется разными факторами для тех или иных стран. Если рынки Бразилии, Индии, Мексики и Польши в большей мере росли за счет привлечения иностранных портфельных инвестиций, Аргентины – за счет спроса на акции со стороны внутренних инвесторов, рассматривающих рынок акций как один из способов сохранения сбережений на фоне высокой инфляции, то рост российского индекса РТС поддерживался за счет притока средств частных инвесторов при ограничениях на вывод активов инвесторов-нерезидентов. Даже портфели иностранных фондов акций российских компаний в 2023 г., имеющие заблокированные в российских депозитариях активы и находящиеся в процессе ликвидации, показали положительную доходность: биржевые фонды VanEck Russia ETF (№ 9) в размере 12,0% и iShares MSCI Russia ETF (№ 8) – на уровне 4,4%.

При высоких процентных ставках ФРС и, соответственно, сильном курсе доллара акциям развивающихся стран было сложно конкурировать по долларовой доходности с акциями американских компаний. Тем не менее, как показано в *на рис. 5 и табл. 3*, в 2023 г. из 32 стратегий инвестирования на рынках акций развивающихся стран 6 портфелей получили более высокую доходность по сравнению с портфелем индекса S&P 500 в размере 26,3% годовых. Доходность фондов акций компаний из Аргентины (№ 18 в *табл. 3*) составила 52,1%, из Польши (№ 17) – 50,8%, из Мексики (№ 23) – 40,4%, из Бразилии (№ 11) – 32,7%, малых компаний из Индии (№ 14) и Бразилии (№ 12) – соответственно 35,4 и 32,7%. Портфель российского индекса РТС-полная доходность (№ 32), хотя и не превзошел доходность индекса S&P 500, показал доходность 19,4%, заняв по данному критерию 7-е место из 32 рассматриваемых стратегий на рынках развивающихся стран.

Отрицательную доходность в 2023 г. инвесторам принесли портфели акций китайских, турецких и малайзийских эмитентов. Проблемы акций китайских компаний были связаны с оттоком средств иностранных портфельных инвесторов на фоне растущих рисков замедления китайской экономики



Примечание. Порядковые номера ETF на графике – см. в табл. 3.

Рис. 5. Номинальная долларовая доходность биржевых фондов (ETFs), инвестирующих в акции компаний развивающихся рынков в 2023 г., % годовых

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

Таблица 3

Номинальная долларовая доходность индексных портфелей акций развивающихся рынков за период 2014–2023 гг. (% годовых) и с начала года по 29 февраля 2024 г. (%)

	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	Тикер	Доходность, %		
				2014–2023 гг.	2023 г.	янв. – фев. 2024 г.
1	ETF широкого рынка	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	2,8	11,6	-0,5
2	ETFs акции развивающихся рынков	iShares MSCI Emerging Markets	EEM	1,8	9,0	-0,6
3	Развивающиеся страны, за исключением Китая	iShares MSCI Emerging Mkts ex China ETF	EMXC		19,0	0,6
4	Китай	iShares MSCI China ETF	MCHI	0,2	-11,2	-4,3
5	Китай, крупнейшие компании	iShares China Large-Cap ETF	FXI	-2,1	-12,4	-2,5
6	Китай, малые компании	iShares MSCI China Small-Cap ETF	ECNS	-2,0	-23,0	-8,4
7	Китай, акции класса А	Xtrackers Harvest CSI 300 China A ETF	ASHR	3,3	-12,5	0,4
8	Россия	iShares MSCI Russia ETF	ERUS	-11,9	4,4	0,0
9	Россия	VanEck Russia ETF	RSX	-11,2	12,0	0,0
10	Россия, малые компании	VanEck Russia Small-Cap ETF	RSXJ	-9,9	0,0	0,0
11	Бразилия	iShares MSCI Brazil ETF	EWZ	2,0	32,7	-5,6
12	Бразилия, малые компании	iShares MSCI Brazil Small-Cap	EWZS	0,6	32,7	-6,5
13	Индия	iShares MSCI India ETF	INDA	8,4	17,2	4,8
14	Индия, малые компании	iShares MSCI India Small-Cap ETF	SMIN	13,5	35,4	4,2
15	ЮАР	iShares MSCI South Africa ETF	EZA	0,3	1,5	-11,1
16	Саудовская Аравия	iShares MSCI Saudi Arabia	KSA		15,1	5,1
17	Польша	iShares MSCI Poland ETF	EPOL	-0,5	50,8	2,9
18	Аргентина	Global X MSCI Argentina ETF	ARGT	11,2	52,1	-2,9
19	Индонезия	iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	1,5	2,6	0,2
20	Чили	iShares MSCI Chile ETF	ECH	-2,2	9,0	-6,7
21	Турция	iShares MSCI Turkey ETF	TUR	-1,0	-8,7	16,1
22	Турция	iShares MSCI Turkey ETF USD Dist	ITKY	-0,5	-11,9	14,0

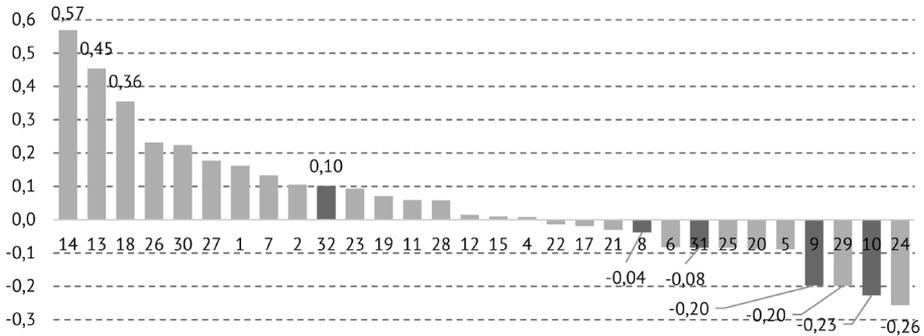
	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	Тикер	Доходность, %		
				2014–2023 гг.	2023 г.	янв. – фев. 2024 г
23	Мексика	iShares MSCI Mexico ETF	EWV	2,2	40,4	-3,9
24	Малайзия	iShares MSCI Malaysia ETF	EWM	-3,9	-3,6	2,3
25	Вьетнам	VanEck Vietnam ETF	VNM	-1,9	15,1	4,6
26	Индекс широкого рынка	Morningstar Emerging Markets	Index 1	3,9	11,9	0,3
27	БРИКС	Morningstar BRIC	Index 2	3,2	5,7	0,0
28	БРИКС (ETF)	iShares MSCI BIC ETF	BKF	1,1	1,3	-1,3
29	Развивающиеся страны в Европе	Morningstar Emerging Markets Europe	Index 3	-6,3	13,6	12,1
30	Дивидендные акции	Morningstar Emerging Markets Dividend Yield Focus	Index 4	3,3	16,4	1,2
31	Россия	Индекс РТС	RTSI	-2,8	11,6	4,1
32	Россия	Индекс РТС – полная доходность	RTSTR	3,4	19,4	4,7

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

и нестабильности рынков корпоративных заимствований, а также с поведением внутренних инвесторов, выводивших средства из акций в пользу более безопасных вложений в государственные облигации и золото. В Турции на фоне резкого роста процентной ставки центрального банка из-за высокой инфляции инвесторы предпочитали больше средств вкладывать в депозиты, золото и иностранную валюту. Низкая доходность акций в Малайзии была обусловлена резким замедлением экономического роста в стране в 2023 г. и ускорением инфляции. В 2023 г. доходность портфеля китайских акций малых компаний (№ 6), компаний с акциями категории А (№ 7), акций крупнейших компаний (№ 5) и широкого индекса акций (№ 4) составила соответственно -23,01; -12,5; -12,4 и -11,2%. Доходность портфеля ETF акций турецких компаний (№ 22) снизилась до -11,9%, компаний из Малайзии (№ 24) – до -3,6%.

На 10-летнем временном горизонте с 2014 по 2023 г. показатели доходности и риска всех 30 биржевых инвестиционных фондов акций развивающихся стран, приведенных на рис. 6, существенно уступали широкому индексу акций США S&P 500. При значении коэффициента доходность/риск индекса S&P 500 в размере 0,79 данный индикатор у наиболее динамично растущих индексов акций развивающихся рынков составлял лишь 0,57 у ETF акций малых компаний в Индии (№ 14), 0,45 – у ETFа широкого портфеля акций индийских компаний (№ 13), 0,36 – у фонда акций компаний из Аргентины (№ 18), 0,23 – у широкого индекса акций компаний развивающихся рынков (№ 26), 0,22 – у ETF акций компаний развивающихся стран с высокой дивидендной доходностью (№ 30), 0,18 – у индекса акций стран БРИКС и 0,16 – у ETF широкого портфеля акций из развивающихся стран (№ 1). На фоне конкурентов российский индекс РТС-полная доходность (№ 32) с коэффициентом доходность/риск 0,10 вошел в первую десятку из рассматриваемых 30 стратегий.

Отрицательное значение показателя доходность/риск за период 2014–2023 гг. продемонстрировали индексные портфели акций компаний из Малайзии (№ 24) в размере -0,26, развивающихся стран Европы (№ 29) –



Примечание. Порядковые номера ETF на графике – см. в табл. 3.

Рис. 6. Коэффициент доходность/риск портфелей акций компаний из развивающихся рынков в 2014–2023 гг.

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar: URL: <https://www.morningstar.com/>

-0,20, крупных компаний Китая (№ 5) – -0,09, чилийских (№ 20) и вьетнамских (№ 25) компаний с коэффициентами -0,09 и -0,08. Среди худших по критерию доходность/риск на 10-летнем временном горизонте оказались три ETF акций российских компаний с заблокированными активами: VanEck Russia Small-Cap ETF (№ 10), VanEck Russia ETF (№ 9) и iShares MSCI Russia ETF (№ 8) с индикаторами соответственно -0,23; -0,20 и -0,04. История с санкциями, блокировкой активов и серьезными потерями инвесторов в акции российских эмитентов может на долгое время в будущем ограничивать доступ российских компаний к международным рынкам капитала.

В начале 2024 г. Комиссия по ценным бумагам и биржам США зарегистрировала первые биржевые инвестиционные фонды, инвестирующие в биткоин на спот-рынке. Кроме того, два крупнейших в мире фонда закрытого типа на криптовалюту – Grayscale Bitcoin Trust (BTC) и Grayscale Ethereum Trust (ETH) – были перерегистрированы в ETF. Как показано в табл. 4, на 29 февраля 2024 г. в США было зарегистрировано 15 ETFs преимущественно на биткоины со стоимостью чистых активов 60,9 млрд долл. Будущее частных криптовалют до сих пор остается предметом дискуссий, в некоторых развивающихся странах, включая Россию, сделки внутренних инвесторов с указанными финансовыми инструментами ограничиваются. Тем не менее приход на спот-рынок криптовалют крупнейших управляющих компаний в мире, таких как BlackRock, Fidelity Investments, Invesco, Franklin Templeton и др., имеющих высокую репутацию как провайдеров финансовых услуг для долгосрочных сбережений, позволяет надеяться, что биткоин и некоторые другие криптовалюты в перспективе станут частью организованного рынка финансовых активов и смогут составить реальную конкуренцию таким активам, как золото и другие драгоценные металлы¹. Особенно перспективны два вновь созданных

1 Пока же по параметрам доходности и риска ETFs на биткоин Grayscale Bitcoin Trust (BTC) и на физические запасы золота SPDR Gold Shares (GLD) существенно различаются. Так,

ETF на биткойны – iShares Bitcoin Trust ETF под управлением BlackRock со стоимостью активов 9,4 млрд долл. и Fidelity Wise Origin Bitcoin ETF под управлением Fidelity Investments в размере 6,4 млрд долл.

Таблица 4

**Крупнейшие биржевые фонды (ETF), инвестирующие в криптоактивы,
по состоянию на 29 февраля 2024 г.**

	Инвестиционные стратегии	Биржевые фонды (ETFs)	Тикер	Стоимость активов, млрд долл.	Вознаграждение за управление, %	Доходность, %		
						10 лет	год	янв. – фев. 2024 г.
1	Вложения в производные инструменты на криптовалюту	ProShares Bitcoin Strategy ETF	BITO	2,6	0,95		146,2	45,2
2	Вложения в производные инструменты на криптовалюту, ставка на снижение стоимости биткойна	ProShares Short Bitcoin Strategy ETF	BITI	0,1	0,95		-67,5	-33,6
3	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке не через ETF	Grayscale Bitcoin Trust (BTC)	GBTC	27,2	1,50	56,4	366,5	59,9
4	Прямые вложения в эфирium на спот-рынке не через ETF	Grayscale Ethereum Trust (ETH)	ETHE	10,0	2,50		291,3	48,6
5	Прямые вложения в корзину криптовалют на спот-рынке не через ETF	Grayscale Digital Large Cap ETC	GDLC	0,5	2,50		142,0	44,0
6	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	iShares Bitcoin Trust ETF	IBIT	9,4	0,12			
7	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	Fidelity Wise Origin Bitcoin ETF	FBTC	6,4	Нет			
8	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	ARK 21Shares Bitcoin ETF	ARKB	2,1	Нет			
9	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	VanEck Bitcoin Trust ETF	HODL	0,3	0,25			
10	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	Bitwise Bitcoin ETF	BITB	1,5	Нет			
11	Прямые вложение в биткойн на спот-рынке	Franklin Bitcoin ETF	EZBC	0,2	Нет			
12	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	Invesco Galaxy Bitcoin ETF	BTCO	0,4	Нет			
13	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	WisdomTree Bitcoin	BTCW	0,1	Нет			
14	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	Valkyrie Bitcoin ETF	BRRR	0,2	Нет			
15	Прямые вложения в биткойн на спот-рынке	Hashdex Bitcoin Futures ETF	DEFI	0,03	0,94		140,9	42,9

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

на горизонте 10 лет с 2014 по 2023 г. среднегодовая доходность первого составила 56,4% годовых, коэффициент доходность/риск 0,72, в то время как у ETF на золото аналогичные индикаторы были 5,1% и 0,37. То есть даже с учетом повышенной волатильности ETF на биткойны был значительно выгоднее, чем фонд на золото.

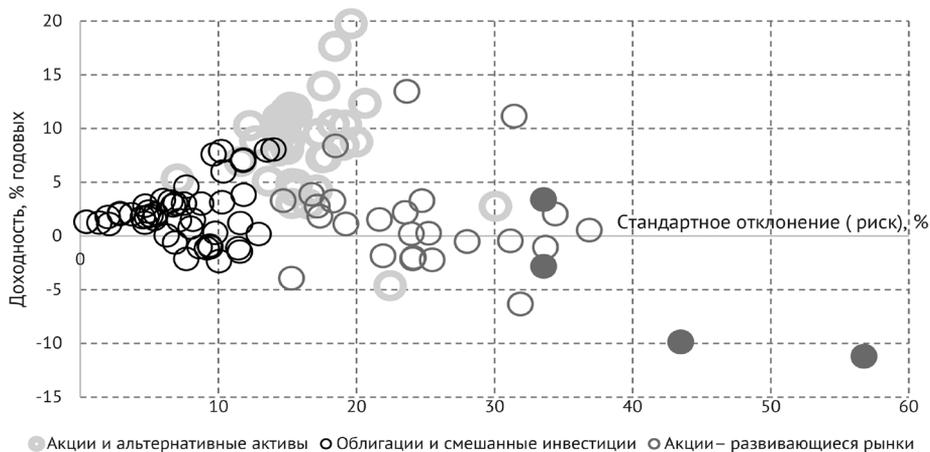
2.1.2. Карта доходности и рисков финансовых инструментов в мире

Для анализа доступных инвестиционных стратегий на глобальном финансовом рынке для частных инвесторов с различным профилем риска ниже используется такое понятие как «карта доходности и рисков». Она представляет собой выборку из 122 инвестиционных стратегий (рассмотренных в табл. 1–3), классифицированных по критерию убывания стандартного отклонения (риска) на 5 равных по числу стратегий частей: с высоким, повышенным, умеренным, умеренно низким и низким риском. В зависимости от результатов тестирования риск-профиля инвестора он может выбирать портфели из той группы рисков, которая соответствует его индивидуальному профилю. Для представления о мере риска стратегий, доступных для российского частного инвестора, в глобальную карту доходности и рисков были добавлены портфели из акций российских эмитентов (индексы РТС и РТС – полная доходность).

Как показано на рис. 7, на 10-летнем временном горизонте 2014–2023 гг. частному инвестору на глобальном рынке был доступен широкий круг стратегий с умеренно низкими значениями доходности и рисков в виде фондов облигаций и смешанных инвестиций (красные окружности), с более высокими параметрами доходности и рисков в виде портфелей акций и альтернативных инвестиций преимущественно в развитых странах (синие окружности), а также портфелей акций из развивающихся стран, которые, как правило, уступали по доходности аналогичным стратегиям инвестирования на развитых рынках, характеризуясь значительно более высокими рисками.

Отдельно на рис. 7 выделены полностью закрашенные зеленые окружности, отражающие доходность и риски вложений в акции российских эмитентов: индексы РТС (№ 31 в табл. 3) и РТС-полная доходность (№ 32), а также глобальных биржевых индексных фондов VanEck Russia Small-Cap ETF (№ 10), VanEck Russia ETF (№ 9) и iShares MSCI Russia ETF (№ 8). Последние три ETF имели самую низкую доходность и самые высокие риски из всех 122 стратегий в выборке. При этом стратегия iShares MSCI Russia ETF (№ 8) со среднегодовыми показателями доходности 11,9% и стандартным отклонением 313,0% не показана на рисунке из-за ограниченности масштабирования графика по оси Y. Различия среднегодовой доходности индекса РТС-полная доходность (32) в размере 3,4% и доходности некогда самого крупного иностранного ETF акций российских компаний VanEck Russia ETF (№ 9) в размере -11,2% годовых отражает разницу в оценке стоимости акций российских компаний на внутреннем рынке и в иностранных фондах, активы которых заблокированы в российских депозитариях.

Как показано в табл. 5, на карте доходности и рисков глобальных стратегий инвестирования для частного инвестора на горизонте 2014–2023 гг. к портфелям высокого риска отнесены стратегии со среднегодовым значением стандартного отклонения (риска) от 21,9 до 313,0%. Доходность стратегий, включенных в данную категорию, находилась в диапазоне от -76,6 до +350,0%. К указанным портфелям с самым высоким уровнем риска относятся все пять



Примечание. Порядковые номера ETF на графике – см. в табл. 1, 2, 3 для соответствующих групп финансовых инструментов.

Рис. 7. Среднегодовая доходность и риски портфельных стратегий на глобальных рынках на временном горизонте 10 лет в 2014–2023 гг., % годовых

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

Таблица 5

Карта доходности и рисков инвестиционных стратегий на глобальном финансовом рынке на 10-летнем временном горизонте с 2014 по 2023 г.

Уровень риска	№ п/п	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	В расчете на год, %:		Коэффициент доходность/риск
				станд. откл. (риск)	доходность	
Высокий риск	8	Россия	iShares MSCI Russia ETF	313,0	-11,9	-0,04
	52	Ставки на изменения индекса VIX	ProShares Ultra VIX (UVXY)	113,7	-76,6	-0,67
	51	Игра на повышение акций индекса NASDAQ-100	ProShares UltraPro QQQ ETF (TQQQ)	57,5	35,0	0,61
	9	Россия	VanEck Russia ETF	56,8	-11,2	-0,20
	50	Игра на понижение акций индекса NASDAQ-100	ProShares UltraPro Short QQQ ETF (SQQQ)	51,3	-52,0	-1,01
	10	Россия, малые компании	VanEck Russia Small-Cap ETF	43,5	-9,9	-0,23
	12	Бразилия, малые компании	iShares MSCI Brazil Small-Cap	36,9	0,6	0,01
	11	Бразилия	iShares MSCI Brazil ETF	34,4	2,0	0,06
	21	Турция	iShares MSCI Turkey ETF	33,7	-1,0	-0,03
	31	Россия	Индекс PTC	33,6	-2,8	-0,08
	32	Россия	Индекс PTC – полная доходность	33,6	3,4	0,10
	29	Развивающиеся страны в Европе	Morningstar Emerging Markets Europe	31,9	-6,3	-0,20
	18	Аргентина	Global X MSCI Argentina ETF	31,4	11,2	0,36
	22	Турция	iShares MSCI Turkey ETF USD Dist	31,2	-0,5	-0,01
	35	Энергетика	Morningstar US Energy	30,1	2,8	0,09
	17	Польша	iShares MSCI Poland ETF	28,0	-0,5	-0,02
	20	Чили	iShares MSCI Chile ETF	25,5	-2,2	-0,09
	15	ЮАР	iShares MSCI South Africa ETF	25,2	0,3	0,01
	7	Китай, акции класса A	Xtrackers Harvest CSI 300 China A ETF	24,7	3,3	0,13
	6	Китай, малые компании	iShares MSCI China Small-Cap ETF	24,1	-2,0	-0,08
	5	Китай, крупнейшие компании	iShares China Large-Cap ETF	24,1	-2,1	-0,09
	4	Китай	iShares MSCI China ETF	24,0	0,2	0,01
	14	Индия, малые компании	iShares MSCI India Small-Cap ETF	23,7	13,5	0,57
	23	Мексика	iShares MSCI Mexico ETF	23,5	2,2	0,09
	49	Индекс S&P товарных активов	iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust (GSG)	22,4	-4,6	-0,21
25	Вьетнам	VanEck Vietnam ETF	21,9	-1,9	-0,08	

Уровень риска	№ п/п	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	В расчете на год, %:		Коэффициент доходности/риск	
				станд. откл. (риск)	доходность		
Повышенный риск	19	Индонезия	iShares MSCI Indonesia ETF	21,7	1,5	0,07	
	33	Циклический сектор потребительских товаров	Morningstar US Consumer Cyclical Sector	20,6	12,4	0,60	
	41	Сектор базовых материалов	Morningstar US Basic Materials Sector	20,0	8,8	0,44	
	40	Технологический сектор	Morningstar US Technology Sector	19,6	19,8	1,01	
	28	БРИКС (ETF)	iShares MSCI BIC ETF	19,2	1,1	0,06	
	36	Финансовые услуги	Morningstar US Financial Services Sector	19,2	10,3	0,54	
	24	Акции малых компаний	Vanguard Small-Cap ETF (VB)	19,0	8,4	0,44	
	13	Индия	iShares MSCI India ETF	18,5	8,4	0,45	
	21	Акции индекса NASDAQ-100	Invesco QQQ Trust (QQQ)	18,4	17,7	0,96	
	38	Обрабатывающая промышленность	Morningstar US Industrials Sector	18,3	10,4	0,57	
	27	БРИКС	Morningstar BRIC	18,3	3,2	0,18	
	46	Недвижимость	Vanguard Real Estate ETF (VNQ)	17,8	7,4	0,41	
	23	Акции роста	Morningstar US Growth	17,6	14,0	0,79	
	42	Операции с недвижимостью	Morningstar US Real Estate Sector	17,5	7,3	0,42	
	2	ETFs акции развивающихся рынков	iShares MSCI Emerging Markets	17,4	1,8	0,11	
	32	Телекоммуникация и связь	Morningstar US Communication Services	17,3	9,6	0,55	
	1	ETF широкого рынка	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	17,2	2,8	0,16	
	7	Акции европейских компаний	Vanguard European Stock Index/FTSE Europe ETF (VEUSX, VGK)	17,1	4,3	0,25	
	26	Индекс широкого рынка	Morningstar Emerging Markets	16,8	3,9	0,23	
	11	Акции стоимости неамериканских компаний развитых стран (без хеджирования)	iShares MSCI EAFE Value (EFV)	16,5	3,0	0,18	
	12	Акции роста неамериканских компаний развитых стран (без хеджирования)	iShares MSCI EAFE Growth (EFG)	15,7	4,8	0,31	
	19	Широкий рынок акций США	Vanguard Total Stock Market Index/ETF (VTSAX) (VTI)	15,6	11,4	0,73	
	28	Акции качества	iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL)	15,5	11,9	0,76	
	9	Акции европейских, австралийских и дальневосточных крупных компаний	iShares MSCI EAFE (EFA)	15,5	4,2	0,27	
	Умеренный риск	17	Акции индекса S&P 1500 (90% капитализации акций в США)	SPDR® Port S&P 1500 Comps Stk Mkt ETF (SPTM)	15,4	11,7	0,76
		20	Акции крупнейших компаний	Vanguard Large Cap Index/ETF (VLCAX) (VV)	15,3	11,7	0,76
14		Акции 23 развитых и 24 развивающихся рынков (без хеджирования)	iShares MSCI ACWI ex US ETF (ACWX)	15,3	3,0	0,20	
3		Акции компаний из развитых стран, за исключением США	Morningstar Developed Markets ex-US	15,3	4,9	0,32	
24		Малайзия	iShares MSCI Malaysia ETF	15,3	-3,9	-0,26	
18		Акции индекса S&P 500	Vanguard S&P 500 ETF (VOO)	15,2	12,0	0,79	
2		Акции компаний из развитых стран	Morningstar Developed Markets	15,1	8,9	0,59	
27		Акции ESG-компаний	Morningstar US Sustainability	15,0	11,7	0,78	
8		Акции мировых компаний	Vanguard Total World Stock Index/ETF (VTWAX, VT)	15,0	8,1	0,54	
1		Широкий рынок акций	Morningstar Global Markets	14,9	8,3	0,56	
16		Широкий рынок акций США	Morningstar US Market	14,9	11,6	0,78	
39		Коммунальное хозяйство	Morningstar US Utilities Sector	14,8	8,7	0,59	
30		Дивидендные акции	Morningstar Emerging Markets Dividend Yield Focus	14,7	3,3	0,22	
22		Акции стоимости	Morningstar US Value	14,7	9,7	0,66	
5		Дивидендные акции – широкая диверсификация	Schwab U.S. Dividend Equity ETF (SCHD)	14,7	11,0	0,75	
37		Медицина и здравоохранение	Morningstar US Healthcare Sector	14,4	11,0	0,77	
25		Дивидендные акции	Morningstar US High Dividend Yield	14,4	9,2	0,64	
26		Акции компаний с высокими дивидендами	WisdomTree US High Dividend ETF (DHS)	14,3	7,9	0,55	
48		Фонд жизненного цикла 2020	Fidelity Freedom® 2040 (FFFFX)	14,0	8,1	0,58	
45		Золото	SPDR® Gold Shares (GLD)	13,6	5,1	0,37	
50	Фонд жизненного цикла 2045	Vanguard Target Retirement 2045 Fund (VTIVX)	13,5	8,0	0,59		
37	Корпоративные облигации	Morningstar UK Corporate Bond	12,9	0,2	0,01		
34	Контрциклический сектор потребительских товаров	Morningstar US Consumer Defensive Sector	12,7	8,9	0,70		
29	Акции с минимальной волатильностью	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF (USMV)	12,3	10,3	0,84		

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА в 2023 году
тенденции и перспективы

Уровень риска	№ п/п	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	В расчете на год, %:		Коэффициент доходность/риск
				станд. откл. (риск)	доходность	
Умеренно низкий риск	24	Долгосрочные корпоративные облигации	Vanguard Long-Term Corporate Bond Index/ETF (VLTGX, VCLT)	11,8	3,8	0,32
	51	Фонд жизненного цикла 2035	Vanguard Target Retirement 2035 Fund (VTTHX)	11,8	7,1	0,60
	52	70% акции / 30% облигации	Fidelity Asset Manager® 70% (FASGX)	11,8	7,0	0,59
	58	Фонд с покрытыми опционами (хеджирование с помощью продажи опционов call)	Global X NASDAQ-100 Covered Call ETF (QYLD)	11,6	6,9	0,60
	34	Высокодоходные облигации	Morningstar Eurozone High-Yield Bond	11,6	1,2	0,10
	36	Государственные облигации	Morningstar UK Gilt Bond	11,6	-1,5	-0,13
	35	Широкий рынок облигаций	Morningstar UK Core Bond	11,5	-1,2	-0,10
	47	Фонд жизненного цикла 2025	Fidelity Freedom® 2025 (FFTWX)	10,4	6,0	0,58
	43	Высокодоходные облигации	Morningstar Emerging Markets High-Yield Bond	10,3	3,1	0,31
	46	60% акции / 40% облигации – самый старый фонд	Vanguard Wellington™ Inv VWELX	10,2	7,9	0,77
	38	Государственные облигации	Morningstar Japan Treasury Bond	10,1	-2,3	-0,23
	32	Гособлигации с индексацией на инфляцию	Morningstar Eurozone Treasury Inflation-Linked Securities	9,8	0,3	0,03
	45	60% акции / 40% облигации – самый крупный фонд	American Funds American Balanced A (ABALX)	9,7	7,6	0,79
	33	Корпоративные облигации	Morningstar Eurozone Corporate Bond	9,4	-1,0	-0,11
	29	Государственные облигации	Morningstar Eurozone Treasury Bond	9,4	-0,9	-0,10
	28	Широкий рынок облигаций	Morningstar Eurozone Core Bond	9,2	-1,2	-0,13
	40	Государственные облигации	Morningstar Emerging Markets Sovereign Bond	8,8	3,0	0,34
	31	Гособлигации с дюрацией 5–7 лет	Morningstar Eurozone 5-7 Yr Treasury Bond	8,7	-1,0	-0,12
	5	Инфраструктурные облигации	Morningstar Global Bond Infrastructure	8,2	1,5	0,19
	3	Гособлигации с индексацией на инфляцию	Morningstar Global Treasury Inflation-Linked Securities	8,0	0,8	0,10
	26	Высокодоходные облигации	Morningstar US High-Yield Bond	7,7	4,6	0,60
	30	Гособлигации с дюрацией 1–3 года	Morningstar Eurozone 1-3 Yr Treasury Bond	7,7	-2,1	-0,28
	39	Широкий рынок облигаций	Morningstar Emerging Markets Composite Bond	7,5	3,0	0,40
	4	Корпоративные облигации	Morningstar Global Corporate Bond	7,2	1,5	0,20
Низкий риск	56	Хеджирующие стратегии с паритетом риска (инвестиции в менее волатильные активы)	AQR Equity Market Neutral N (QMNNX)	7,0	5,3	0,76
	59	Стратегия Long/Short – покупка недооцененных акций, продажа акций, цены которых могут упасть	Neuberger Berman Long Short Instl (NLSEX)	7,0	5,3	0,76
	41	Корпоративные облигации	Morningstar Emerging Markets Corporate Bond	6,9	3,0	0,44
	2	Государственные облигации	Morningstar Global Treasury Bond	6,9	-0,6	-0,09
	20	Корпоративные облигации	Morningstar US Corporate Bond	6,7	2,8	0,42
	23	Корпоративные облигации с дюрацией 5–10 лет	Morningstar US 5–10 Yr Corporate Bond	6,5	3,2	0,49
	1	Широкий рынок облигаций	Morningstar Global Core Bond	6,3	0,1	0,01
	42	Инфраструктурные облигации	Morningstar Emerging Markets Infrastructure Bond	6,0	3,3	0,56
	44	Широкий рынок облигаций китайских эмитентов	Morningstar China USD Broad Market Bond	5,5	2,1	0,38
	15	Гособлигации с дюрацией 5–10 лет	Morningstar US 5–10 Yr Treasury Bond	5,4	1,6	0,29
	12	Широкий рынок облигаций с дюрацией 5–10 лет	Morningstar US 5–10 Yr Core Bond	5,1	1,9	0,37
16	Гособлигации с индексацией на инфляцию	Morningstar US Treasury Inflation-Protected Securities	5,0	2,3	0,46	

Уровень риска	№ п/п	Инвестиционные стратегии	Индексы Morningstar и ETFs	В расчете на год, %:		Коэффициент доходность/риск
				станд. откл. (риск)	доходность	
Низкий риск	10	Широкий рынок облигаций	Vanguard Total Bond Market Index/ETF (VBTIX, BND)	4,8	1,8	0,37
	17	ETF муниципальных облигаций	iShares National Muni Bond ETF (MUB)	4,7	2,8	0,60
	13	Государственные облигации	Morningstar US Treasury Bond	4,7	1,2	0,26
	9	Широкий рынок облигаций	Morningstar US Core Bond	4,5	1,7	0,38
	19	Ипотечные облигации под залог коммерческой недвижимости	Morningstar US Commercial Mortgage-Backed Securities	3,7	2,0	0,54
	22	Краткосрочные корпоративные облигации	Vanguard Short-Term Corporate Bond Index/ETF (VSTBX, VCSH)	2,9	2,0	0,70
	21	Корпоративные облигации с дюрацией 1–5 лет	Morningstar US 1–5 Yr Corporate Bond	2,9	2,1	0,74
	14	Гособлигации с дюрацией 1–5 лет	Morningstar US 1–5 Yr Treasury Bond	2,1	1,1	0,53
	18	Ипотечные облигации	Morningstar US Asset-Backed Securities	2,0	1,8	0,89
	11	Широкий рынок облигаций с дюрацией 1–3 года	Morningstar US 1–3 Yr Core Bond	1,4	1,2	0,89
	6	Глобальный фонд денежного рынка	Invesco Treasurer's Ser Tr Prem Instl (IPXX)	0,5	1,3	2,87
	7	Фонд денежного рынка США	Vanguard Cash Rsrv Federal MnyMktAdmiral (VMRXX)	0,5	1,3	2,96

Источник: Составлено авторами на основании статистики информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

рассматриваемых стратегий инвестирования в акции российских компаний, включая индексный портфель РТС-полная доходность (№ 32) и индекс РТС (№ 31). Если предположить, что на внутреннем рынке российскому частному инвестору из долевого инструментария доступны лишь акции из индекса РТС, то это означает, что в процессе формирования долгосрочных сбережений ему приходится работать с одним из самых рискованных инструментов на глобальном рынке. Помимо российских акций, в составе стратегий с самым высоким риском преобладали портфели акций многих других развивающихся рынков.

Ко второй группе стратегий с повышенным риском относились стратегии со значением риска от 15,5 до 21,7% с диапазоном среднегодовой доходности от 1,1 до 19,8% годовых. Наиболее распространенными для данной стратегии являлись портфели акций отдельных развивающихся стран (Индии, Индонезии, БРИК), отраслевые и факторные стратегии на рынке США и других развитых стран, фонды недвижимости и широкого рынка акций США.

К третьей группе стратегий с умеренным риском относились портфели с индикатором риска от 12,3 до 15,4% и диапазоном доходности от -3,9 до 12,0%. В указанную группу входят преимущественно портфели факторных стратегий акций, портфель индекса S&P 500, золото и отдельные фонды жизненного цикла со смешанными стратегиями инвестирования.

К четвертой группе стратегий с умеренно низким риском относятся портфели со значением стандартного отклонения от 7,2 до 11,8%, с диапазоном доходности от -2,3 до 7,9% годовых. В данную группу входят в основном фонды облигаций, фонды жизненного цикла, стратегии смешанных инвестиций

70%/30% и 60%/40%. Среди фондов облигаций представлены портфели широкого рынка облигаций, корпоративных облигаций, ВДО, государственных облигаций стран еврозоны, Великобритании и Японии.

Наконец, пятую группу стратегий с самым низким риском представляют портфели с индикатором риска от 0,5 до 7,0% и диапазоном доходностей от -0,09 до 2,96% годовых. Среди указанных стратегий присутствуют ETFs акций с элементами хеджирования (№ 56 и 59), однако в данной группе преобладали стратегии инвестирования в облигации американских эмитентов, в инфраструктурные, муниципальные и ипотечные облигации, а также в фонды денежного рынка.

Важной особенностью всех пяти групп стратегий на карте доходности и рисков на 10-летнем временном горизонте в 2014–2023 гг. является то, что входящие в них портфели не гарантировали безубыточного выхода инвесторов из вложений по окончании срока инвестирования. Это может быть вызвано влиянием на долгосрочную доходность портфелей рыночных спадов 2021–2022 гг. со значительными убытками облигационных портфелей и смешанных инвестиций из-за слишком быстрого роста процентных ставок ФРС и ЕЦБ в это время.

2.1.3. Доходность и риски финансовых инструментов российских эмитентов

За прошедшие два года с февраля 2022 г. по февраль 2024 г. зависимость стоимости акций российских компаний от глобальных рынков капитала существенно снизилась. По нашим расчетам, коэффициенты корреляции доходности индекса РТС с долларовой доходностью индексов MSCI крупных и средних компаний США, Китая, Германии и развивающихся рынков¹, составлявшие соответственно 0,77; 0,36; 0,85 и 0,73 по состоянию на декабрь 2021 г., снизились до соответствующих значений 0,14; 0,20; 0,15 и 0,09 в феврале 2024 г. Подобное снижение корреляции доходности индексов РТС и MSCI США наблюдалось лишь однажды – во второй половине 2007 г., а с индексом развивающихся стран подобное не происходило никогда. Это означает, что динамика индекса РТС никак не связана с динамикой этих фондовых индексов, даже индекса MSCI развивающихся рынков.

Указанный феномен можно объяснить тем, что в условиях санкций на изменение стоимости акций не утратили влияние денежные потоки средств иностранных портфельных инвесторов из недружественных стран. Однако косвенные каналы взаимосвязи российского финансового рынка и глобальных финансовых рынков через изменения цен на сырьевые ресурсы и другие экспортируемые из России товары, сохранение конвертируемости рубля к доллару, евро, юаню и другим валютам, цен на золото и другие драгметаллы, цен на импортируемые товары и некоторые другие каналы остаются.

¹ Коэффициент корреляции на конец месяца рассчитывался по ежемесячным значениям доходности индексов за три предшествующих года по данным ресурса MSCI.

Политики противодействия санкциям

Ключевые события 2023 г. и начала 2024 г. были связаны с попытками решения проблем размораживания финансовых активов российских инвесторов в зарубежных депозитариях и перемещения зарегистрированных за рубежом выпусков ценных бумаг российских компаний¹ в российскую юрисдикцию.

Несмотря на отсутствие полной официальной информации о стоимости взаимно заблокированных активов по состоянию на 2023 г., их можно оценить следующим образом:

- российские активы, заблокированные на территории ЕС, составляли около 273 млрд долл.², из которых 227 млрд долл. (84,1%) приходилось на активы, принадлежащие Российской Федерации, 29 млрд долл. (10,6%) – российским юридическим лицам, находящимся под санкциями³, и 17 млрд долл. (5,3%) – частным инвесторам-резидентам;
- заблокированные вложения частных иностранных инвесторов, по нашим оценкам, составляли около 164 млрд долл., включая 133 млрд долл. (81,1%) в акциях российских эмитентов⁴, 16 млрд долл. (9,8%) – в ОФЗ и 15 млрд долл. (9,1%) – в еврооблигациях российских эмитентов. При этом оценка стоимости заблокированных вложений в акции является условной, поскольку в отчетности иностранных инвесторов она не отражается.

Часть из указанных заблокированных активов и выплаченных по ним доходов учитываются на так называемых счетах типа «С» в российских финансовых организациях, их стоимость оценивается в 1,06 трлн руб., или около 14 млрд долл., что, по заявлению представителей Минфина России, примерно равно указанной выше стоимости активов российских частных инвесторов в сумме 17 млрд долл., заблокированных в европейских депозитариях.

В 2023 г. государству частично удалось решить проблему разблокировки активов, принадлежавших российским юридическим лицам и гражданам, по оценкам Банка России, на сумму около 3 трлн руб. (33 млрд долл.)⁵. В основном это было сделано за счет принудительной конвертации депозитарных расписок на акции российских компаний, выпуска замещающих облигаций

1 Компании, основная деятельность которых осуществляется на территории Российской Федерации.

2 По оценкам российских деловых СМИ, на территории США заблокировано лишь около 5–6 млрд долл. российских активов. См.: *Долженков А.* Россия готова ответить на конфискацию // *Моноκль.* № 5. 29 января – 4 февраля 2004 г.

3 Согласно заявлению еврокомиссара по вопросам юстиции Дидье Рейндерса, на начало марта 2024 г. в европейских депозитариях были заблокированы государственные резервы России на сумму 208 млрд евро. и активы юридических лиц, находящихся под санкциями, на сумму около 27 млрд евро. URL: <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2024/03/05/1023870-es-hochet-dostich-dogovorenosti>

4 Рассчитано как 60% от суммы Free float российских акций, составляющей 33% от суммы капитализации в 2023 г. Оценка указанной доли нерезидентов во Free float основана на заявлениях представителей Московской биржи, опубликованных РБК. URL: <https://www.rbc.ru/finances/12/12/2023/65783e559a79476ca3869857>

5 URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/64e4d83a9a79473cbcf9b43e>

и иных мер. В то же время переговорные и судебные процедуры не принесли заметных успехов, стоимость заблокированных активов примерно 2,5 млн частных инвесторов составляет около 1,6 трлн руб. (17 млрд долл.) на март 2024 г. Более того, в ходе второй волны блокировки иностранных активов инвесторов-резидентов в ноябре 2023 г. под блокирующие санкции США попали СПб биржа и соответствующие клиентские активы в ее инфраструктурных организациях на сумму около 3 млрд долл.¹

Более эффективным в решении данной проблемы может оказаться механизм добровольного обмена заблокированными активами российских и иностранных инвесторов, предусмотренный Указом Президента Российской Федерации от 08.11.2023 № 844 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением иностранных ценных бумаг»². Он предусматривает возможность обмена заблокированных иностранных активов российских частных инвесторов на сумму до 100 тыс. руб. на средства иностранных инвесторов, заблокированных на денежных счетах типа «С». Согласно последующим разъяснениям Минфина и Банка России, указанный обмен предполагается проводить в рамках добровольных аукционов, организуемых воронежским брокером «Инвестиционная палата», который выступил инициатором столь оригинальной процедуры. Ответственность за разблокировку полученных иностранных активов в зарубежных депозитариях возложена на самих приобретателей указанных ценных бумаг. По оценкам Минфина, реализация указанных мер могла бы позволить сократить стоимость разблокированных активов всего на 100 млрд руб., но при этом количество частных инвесторов, пострадавших от заморозки активов, сократилось бы на 2,5 млн человек из 3,6 млн инвесторов, пострадавших от санкций³.

В связи с подготовкой в Европейском союзе решения об изъятии в одностороннем порядке доходов, полученных по заблокированным активам Российской Федерации⁴ в европейских депозитариях на сумму около 3 млрд долл. в год, значительно выросли риски эскалации конфликта вокруг заблокированных активов и ответных мер со стороны России. Принятие подобных мер в недружественных странах повышает вероятность введения Российской Федерацией ответных мер в виде аналогичного изъятия части средств нерезидентов на счетах типа «С» или ужесточения условий репатриации иностранного капитала при прекращении производственной деятельности на территории России. При этом данные меры во многом могут иметь несимметричный характер, поскольку изъятие доходов с замороженных активов за рубежом касается преимущественно государственных активов Российской Федерации, а возможные ответные меры России будут распространяться на активы частных лиц и институциональных инвесторов.

Несмотря на имеющиеся ограничения, в 2023 г. стоимость активов нерезидентов в государственных ценных бумагах Российской Федерации снизилась

1 URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/65d46d289a79478199c6ddef>

2 URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202311080023>

3 URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/654babc89a7947761d40573f>

4 URL: <https://www.consilium.europa.eu/media/69866/20240201-special-euco-conclusions-mff-ukraine-en.pdf>

с 30 млрд долл. в 2022 г. до 16 млрд долл. в 2023 г. по ОФЗ и с 16 млрд долл. до 15 млрд долл. по государственным еврооблигациям. Это свидетельствует о том, что на данных сегментах рынка у нерезидентов оставались некоторые возможности для продажи облигаций различным структурам резидентов Российской Федерации и нерезидентов из дружественных стран.

Серьезным риском, в том числе для стабильности курса рубля, остается проблема оттока прямых иностранных инвестиций со стороны глобальных компаний, принимающих решение о прекращении бизнеса на территории России. В соответствии с действующим законодательством¹ в этом случае сделки по продаже российских активов подлежат одобрению комиссией по иностранным инвестициям и должны заключаться с дисконтом не менее 50% от рыночной стоимости компаний. Кроме того, компания должна заплатить в бюджет «добровольный» взнос от 5 до 10% от рыночной стоимости активов. По оценкам издания The New York Times, в декабре 2023 г. убытки западных компаний после решения об уходе из России составили более 103 млрд долл. От продажи бизнеса нерезидентами за 2023 г. в бюджет было уплачено не менее 1,25 млрд долл. «добровольных» взносов. Многие компании продолжают оставаться в России, потому что не хотят терять средства, которые они вложили в развитие российского бизнеса².

Благодаря жестким требованиям о продаже активов с высокими дисконтами, предъявляемым к нерезидентам, выходящим из бизнеса в России в 2022–2023 гг., государству в значительной мере удалось предотвратить влияние фактора оттока ПИИ на ослабление валютного курса рубля. Однако в долгосрочной перспективе данная мера может иметь более серьезные последствия для перспектив привлечения ПИИ в страну.

В целях сохранения доступа к рынку капитала российских эмитентов, допущенных к листингу на иностранных фондовых биржах, а также разблокировки средств их акционеров-резидентов, вложенных в депозитарные расписки, в 2023 г. ряд крупных компаний осуществили процедуру перерегистрации головных холдинговых компаний из зарубежной юрисдикции в Россию. По оценкам инвестиционной компании «Айгенис», приводимым издательством РБК³ в конце 2023 г., совокупная стоимость долевых ценных бумаг переезжающих из зарубежных юрисдикций российских компаний составила около 2,6 трлн руб., или 28,5 млрд долл. Это, с одной стороны, создает дополнительные возможности для вложений российских инвесторов в акции перспективных компаний, а с другой – в условиях ограниченности денежных ресурсов внутренних инвесторов может привести к распродажам акций других эмитентов и снижению цен на акции на фондовом рынке.

Чтобы не допустить массовых дефолтов эмитентов корпоративных еврооблигаций из-за санкционных ограничений на исполнение ими своих

1 Указ Президента Российской Федерации от 08.09.2022 № 618 «Об особом порядке осуществления (исполнения) отдельных видов сделок (операций) между некоторыми лицами» и иные правовые акты.

2 URL: <https://www.forbes.ru/biznes/502683-nyt-ocenila-ubytki-zapadnyh-kompanij-posle-uhoda-iz-rossii-v-103-mlrd>

3 URL: https://pro.rbc.ru/demo/6560a1709a7947525c498723?from=article_body

обязательств, а также блокировок активов, принадлежащих российским инвесторам, в 2022 г. на основании Указа Президента Российской Федерации было принято решение о выпуске так называемых замещающих облигаций. Компании, которые не получали специальных разрешений на сохранение выпусков еврооблигаций, были обязаны до 1 января 2024 г. выпустить вместо еврооблигаций замещающие облигации. В дальнейшем указанный срок был продлен до 1 июля 2024 г.¹ В свою очередь, Минфин решил перенести проект по замещению суверенных евробондов на 2024 г.² По данным Банка России, объем рынка замещающих облигаций в 2023 г. составил 1,8 трлн руб., (19,8 млрд долл.), они были выпущены 15 эмитентами, заместившими 49 выпусков еврооблигаций. По мнению экспертов Банка России, замещение еврооблигаций корпоративных эмитентов в 2023 г. происходило медленнее, чем ожидали участники рынка³. Причина заключается в ограниченности спроса на значительный объем предложения указанных ценных бумаг на внутреннем рынке.

Таким образом, беспрецедентные санкции недружественных стран, принятые в 2022–2023 гг., благодаря эффективным мерам со стороны государства не привели к кризису внутренней финансовой системы, однако существенные риски и ограничения для внутреннего финансового рынка все же остаются. Блокирование иностранных активов инвесторов-резидентов ограничивает рост внутреннего спроса на финансовые инструменты российских эмитентов, а заблокированные активы иностранных инвесторов, прежде всего в акциях, остаются «навесом», создающим риски падения цен на акции крупнейших «голубых фишек» в случае размораживания указанных средств.

Внутренние факторы, влияющие на финансовый рынок

К наиболее серьезным рискам инвесторов на российском финансовом рынке в 2023 г. – начале 2024 г., порождаемым внутренними факторами, можно отнести ужесточение денежно-кредитной политики, проблемы с ликвидностью и достаточностью внутреннего спроса на финансовые инструменты, а также риски нарушения прав миноритарных инвесторов в процессе национализации отдельных частных компаний.

Рост инфляции в 2023 г. привел к тому, что в 2023 г. Банк России повысил ключевую ставку с 7,5% на начало года до 16,0%, сохраняя ее на данном уровне по состоянию на конец марта 2024 г. (рис. 8). Повышение ключевой ставки создает риски снижения рыночной стоимости облигаций с фиксированной доходностью, повышения стоимости новых облигационных

1 Указ Президента Российской Федерации от 22.05.2023 № 364 «О внесении изменений в Указ Президента Российской Федерации от 05.07.2022 № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации».

2 URL: <https://www.forbes.ru/investicii/502009-minfin-resil-otlozit-zamesenie-suverennyh-evrobondov-novymi-bumagami-na-2024-god>

3 Обзор финансовых инструментов. 2023 г. // Банк России. Аналитический материал. 2024. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48944/fi_review_2023.pdf



Рис. 8. Учетная ставка процента ФРС, ставка рефинансирования Европейского центрального банка и ключевая ставка Банка России, % годовых с декабря 2017 г. по 7 марта 2024 г.

Источник: Расчеты авторов по данным Cbonds.

заимствований для эмитентов, включая государство, повышения рисков финансовой устойчивости банков и других финансовых организаций, существенная часть портфелей которых вложена в облигации. Рост процентных ставок в целом негативно влияет на рынок акций, повышая привлекательность банковских депозитов и снижая рыночную стоимость эмитентов акций за счет повышения коэффициента дисконтирования их будущих финансовых потоков. Однако отчасти указанное негативное влияние повышения процентных ставок на стоимость акций компенсируется тем, что в условиях повышенной инфляции растут прибыли компаний, а частные инвесторы вкладывают в акции дополнительные средства как в инструмент, защищающий от инфляции.

По состоянию на март 2024 г. участники российского финансового рынка, как и инвесторы на финансовых рынках развитых стран, на фоне замедления инфляции ожидают массового снижения процентных ставок центральными банками начиная со второй половины 2024 г., что может дать импульс для роста рынка акций и облигаций, в том числе на внутреннем российском рынке.

Стабильность внутреннего облигационного рынка во многом зависит от уровня ликвидности банковской системы¹, который оценивается нами как сумма профицита (+) или дефицита (-) ликвидности банков и стоимости средств, размещенных банками на депозитах в Банке России и в выпущенных им облигациях (рис. 9). Как показано на графике, в целом за 2023 г. средний размер ликвидности банков практически не изменился по сравнению с показателями 2022 г. Его средневзвешенный уровень в 2023 г. составлял 4,2 трлн руб.

1 Поскольку банки являются основными инвесторами на рынке государственных и корпоративных облигаций.

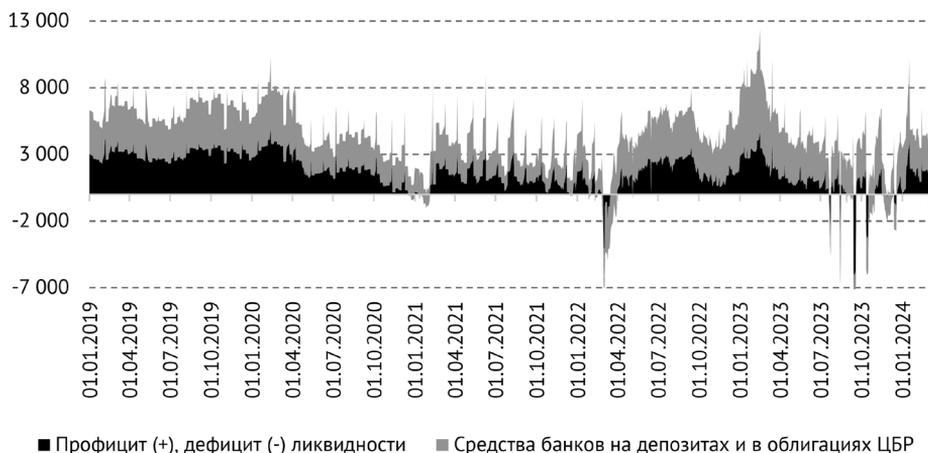


Рис. 9. Суммарный размер банковской ликвидности с января 2019 г. по 7 марта 2024 г., млрд руб.

Источник: Рассчитано авторами по данным Банка России. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/bliquidity/

по сравнению с 4,3 трлн руб. в 2022 г. Однако в ноябре – декабре 2023 г., как видно на рис. 9, ликвидность у банков стала очень нестабильной, ее среднее значение за это время сократилось до 2,5 трлн руб. По мнению Банка России, это было обусловлено прежде всего ростом расходов федерального и региональных бюджетов в конце 2023 г.¹ Это также может быть связано со значительными инвестициями банков в корпоративные облигации в декабре 2023 г., когда за один месяц эмитентами было размещено облигаций на сумму 1,9 трлн руб., или 25,7% от годового объема их новых выпусков. В январе – феврале 2024 г. банковская ликвидность восстановилась до среднего уровня 4,6 трлн руб.

Основными источниками формирования банковской ликвидности выступали поступления денежных средств от деятельности банков, включая временно свободные средства бюджетов (рис. 10), а также рефинансирование со стороны Банка России. В условиях роста ключевой ставки в 2023 г. по сравнению с 2022 г. более значимую роль в обеспечении ликвидности банков стало играть их рефинансирование ЦБ РФ, особенно в период оттока из банковской системы бюджетных средств в ноябре – декабре 2023 г. Среднегодовой объем рефинансирования банков за счет кредитов Банка России вырос с 1,5 трлн руб. в 2022 г. до 2,3 трлн руб. в 2023 г., в том числе до 2,4 трлн руб. в ноябре – декабре 2023 г. Соответственно, среднегодовая доля рефинансирования Банка России в источниках банковской ликвидности повысилась с 35,3% в 2022 г. до 54,1% в 2023 г., в том числе 96,1% в ноябре – декабре 2023 г. По оценкам

¹ О развитии банковского сектора Российской Федерации в декабре 2023 г. // Банк России. Информационно-аналитический материал. Январь 2024 г. С. 9. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/47805/razv_bs_23_12.pdf

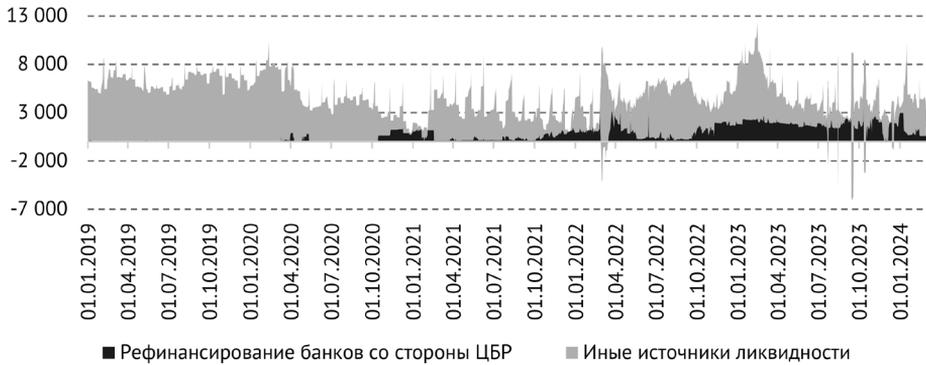


Рис. 10. Источники формирования банковской ликвидности с января 2019 г. по 7 марта 2024 г., млрд руб.

Источник: Рассчитано авторами по данным Банка России. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/bliquidity/

экспертов Банка России, в конце 2023 г. банки в основном привлекали ссуды, обеспеченные нерыночными активами¹.

В январе – феврале 2024 г. по мере прекращения оттока бюджетных средств из банковской системы доля рефинансирования в источниках ликвидности снизилась до 21,4%. Основным источником поддержания ликвидности с долей 78,6% стали денежные потоки от основной деятельности банков.

На внутреннем рынке акций и облигаций во многом благодаря усилиям Правительства Российской Федерации и Банка России удалось сохранить финансовую стабильность и не допустить девальвации валютного курса рубля. В 2023 г. биржевая ликвидность на рынках акций, негосударственных облигаций, на денежном и валютном рынках в целом восстановилась и превысила средний уровень объемов биржевых торгов за период 2017–2021 гг. (табл. 6). В 2023 г. объемы торгов на рынке акций на 33,4% превысили данный среднегодовой показатель за период 2017–2021 гг., на рынке негосударственных облигаций аналогичное превышение составило 40,7%, по сделкам РЕПО на денежном рынке – 80,4%, на валютном рынке соответствующее отклонение составило всего -1,0%. Это произошло благодаря вовлечению на рынок средств частных инвесторов и средств банков при одновременном ограничении возможностей распродажи акций и облигаций нерезидентами. В то же время ликвидность рынка ОФЗ, фьючерсного и опционного рынков в 2023 г. так и не восстановилась до средних уровней 2017–2021 гг. Рынок акций иностранных компаний на Санкт-Петербургской бирже и вовсе прекратил существование, клиентские активы в депозитарии биржи были заблокированы за рубежом из-за введения санкций в отношении СПБ и ее расчетного депозитария.

¹ О развитии банковского сектора Российской Федерации в декабре 2023 г. // Банк России. Информационно-аналитический материал. Январь 2024 г. С. 9. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/47805/razv_bs_23_12.pdf

Объемы торгов на Московской бирже (МБ) и Санкт-Петербургской бирже (СПБ) с 2017 г. по февраль 2024 г., трлн руб.

	Среднее значение в 2017–2021 гг.	2022 г.	2023 г.	Изменение 2023 г. к среднему значению в 2017–2021 гг., %	Январь – февраль			
					2021 г.	2023 г.	2024 г.	изменение 2024 г. относительно 2021 г., %
1. Объем вторичных торгов:								
Акции, расписки, паи	17,3	17,6	23,0	33,4	4,5	1,8	4,0	-10,2
ОФЗ	7,1	4,2	6,5	-8,8	0,8	0,5	0,7	-11,9
Негосударственные облигации	3,5	2,3	4,9	40,7	0,5	0,6	0,7	63,7
2. Операции РЕПО	365,8	541,9	659,9	80,4	51,8	74,4	117,7	127,2
В том числе с центральным контрагентом (ЦК)	230,9	301,8	364,0	57,6	32,9	39,6	67,5	105,2
3. Валютный рынок	331,4	267,8	328,0	-1,0	46,9	36,3	55,1	17,5
4. Фьючерсы	102,8	75,6	77,9	-24,3	22,8	7,6	12,7	-44,1
5. Опционы	6,2	2,3	2,9	-53,2	0,9	0,3	0,5	-45,0
6. СПБ, иностранные акции, млрд долл.	277,9*	122,2	33,9**	-87,8	74,2	9,4		

* Среднее за 2020–2021 гг.

** Январь – октябрь 2023 г.

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи и СПБ.

Ресурсы частных инвесторов на биржевом рынке не являются безграничными, в 2022–2023 гг. обозначилась тенденция замедления притока новых средств граждан на рынок акций. По данным Московской биржи, за период 2020–2023 гг. приток новых средств частных инвесторов на рынке акций составил 17,1 млрд долл. Однако он убывает – с 4,2 млрд долл. в 2020 г. и 7,2 млрд в 2021 г. до 3,6 млрд в 2022 г. и 2,1 млрд долл. в 2023 г. Начиная с 2024 г. проблема привлечения новых средств на биржевой рынок может стать более острой. Ее решение предполагает не только расширение налоговых льгот для долгосрочных сбережений граждан на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС) и в Программе долгосрочных сбережений (ПДС), но и стимулирование институциональных инвесторов к более активным вложениям на рынке акций и других рискованных активов.

В 2023 г. и в начале 2024 г. проявились риски национализации пакетов акций компаний, нарушавших в прежние годы законодательство о приватизации. По состоянию на начало марта 2024 г. в России, по расчетам РБК, в судах вынесены решения или находятся в процессе рассмотрения дела о национализации более 55 компаний¹. Это не могло не беспокоить бизнес, поэтому РСПП выступил с законодательной инициативой, предусматривающей защиту добросовестных приобретателей от передачи их активов государству².

Важным риском для рынка акций стало появление прецедента изъятия акций публичных компаний у их добросовестных приобретателей – миноритарных

1 Более подробно об этом см.: *Абрамов А.Е.* Вычитание собственности: какие риски для экономики и бизнеса несет национализация // Forbes. 13 марта 2024 г. URL: <https://www.forbes.ru/mneniya/507852-vycitanie-sobstvennosti-kakie-riski-dla-ekonomiki-i-biznesa-neset-nacionalizaciya>

2 URL: <https://www.forbes.ru/biznes/506813-rspp-razrabotal-popravki-dla-zasity-biznesa-ot-deprivatizacii>

инвесторов. Такой случай произошел с акциями Соликамского магниевого завода (СМЗ). В 2023 г. государство по решению суда получило в собственность основную часть акций завода, приватизацию которого в 1990-е годы суд счел незаконной. После этого прокуратура Пермского края обратилась в суд с иском об изъятии остальных 10,6% акций СМЗ у миноритариев. 22 марта 2023 г. Арбитражный суд Пермского края удовлетворил иск прокурора Прикамья об истребовании в пользу государства оставшихся акций ОАО «СМЗ», принадлежащих 2266 миноритариям. Реагируя на этот случай, председатель Банка России Э. Набиуллина заявила, что Банк России «будет смотреть», что можно сделать в этой ситуации, прецеденты с изъятием акций у миноритариев регулятор будет оценивать с законодательной точки зрения¹. По нашему мнению, в данном случае встает вопрос о том, насколько действенной является норма ст. 302 ГК РФ, не допускающая изъятия имущества у добросовестных приобретателей.

Стратегии инвесторов на российском рынке

Для того чтобы оценить рублевую доходность разных финансовых инструментов, доступных частным инвесторам на российском финансовом рынке, в *табл. 7* приводятся данные о номинальной доходности 114 портфелей и отдельных выпусков ценных бумаг на 10-летнем временном горизонте 2014–2023 гг. и в 2023 г, сгруппированные в пять категорий: портфели индексов Московской биржи, портфели облигаций и смешанных инвестиций, портфели биржевых и открытых паевых инвестиционных фондов (ПИФов), отдельные выпуски акций эмитентов первого, второго и третьего эшелонов, а также портфели факторных стратегий на рынке акций².

В 2023 г. лидерами по доходности на внутреннем рынке выступали так называемые акции второго и третьего эшелонов (*табл. 7, рис. 11*)³. Так, доходность акций Globaltruck (№ 82 в *табл. 7*) составила 1031,4% годовых, «ТНС энерго Ростов-на-Дону» (№ 82) – 438,3, «Красный Октябрь» (№ 79) – 383,6, ТГК-14 (№ 83) – 361,8, РСК «Энергия» (№ 76) – 325,7, «Соллерс» № (80) – 279,7%, в то время как доходность индекса Московской биржи с учетом дивидендов – лишь 53,8%. Из портфельных стратегий в десятку лидеров по доходности в 2023 г. вошел факторный портфель акций компаний с низкой капитализацией (№ 90) с показателем 282,8%.

Повышенный интерес частных инвесторов к акциям второго и третьего эшелонов является одним из самых заметных трендов на российском рынке

1 ЦБ обеспокоили случаи изъятия купленных на торгах акций у миноритариев // Ведомости. 22 марта 2024 г. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/news/2024/03/22/1027391-izyatiya-aktsii-u-minoritarijev>

2 Портфели факторных стратегий на рынке акций рассчитаны лабораторией анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС.

3 Деление выпусков акций на эшелоны является условным и не имеет официальной классификации. Как правило, к первому эшелону относятся акции с высокими объемами торгов и большими долями в фондовых индексах, ко второму и третьему – менее ликвидные акции. Для упрощения, за редким исключением, к акциям второго и третьего эшелонов часто относятся акции соответственно из второго и третьего уровней листинга Московской биржи.

акций в 2023 г. По мнению экспертов Банка России, он объясняется «отсутствием новых инвестиционных идей», ослаблением курса рубля и ростом инфляционных ожиданий, поэтому «эти бумаги могут рассматриваться в качестве объектов спекулятивных сделок»¹. Однако интерес частных инвесторов к указанным акциям во многом может быть связан с попыткой найти более доходные вложения, чем «голубые фишки». В условиях блокировок средств нерезидентов в акциях первого эшелона спрос внутренних инвесторов логично перемещается в пользу тех акций, где вложения нерезидентов отсутствуют или являются незначительными. В этом смысле вложения в акции новых компаний при наличии соответствующего регулирования могут стать одним из драйверов структурной трансформации российской экономики.

Наиболее низкую доходность из рассматриваемых 114 стратегий в 2023 г. имели владельцы акций «Газпрома» (№ 67) – в размере -1,9% годовых, а также различные портфели государственных облигаций: индекс Cbonds-GBI RU5Y (№ 22) – -0,1%, биржевой ПИФ Первая – Фонд «Государственные облигации» под управлением УК «Первая» (№ 47) – 0,1%, индексные портфели Cbonds-GBI RU (№ 19) – 0,7% и RGBITR (№ 18) – 0,8% и индекс государственных облигаций, индексированных на инфляцию, RUGBINFTR² (№ 23) – в размере 1,7%. Также одну из самых низких доходностей за год получил биржевой ПИФ «Газпромбанк – Корпоративные облигации» с дюрацией 4 года под управлением УК ААА «Управление капиталом» (№ 53) – в размере 0,9%. Низкая доходность портфелей облигаций, преимущественно с длинной дюрацией, была вызвана ростом ключевой ставки Банка России, а акций «Газпрома» – последствиями санкций со стороны недружественных стран.

В 2023 г. по критерию доходности из 27 упомянутых в *табл. 7* стратегий факторного инвестирования 15 стратегий переиграли индекс Московской биржи – полная доходность (*рис. 11*).

Таблица 7

Доходность в рублях вложений в финансовые инструменты российских эмитентов в 2014–2023 гг. (% годовых) и с января по февраль 2024 г. (%)

Стратегии	№ п/п	Финансовые инструменты	Доходность, %		
			2014–2023 гг.	2023 г.	янв. – фев. 2024 г.
Индексы акций МосБиржи	1	Индекс Московской биржи (ИМОЕХ)	7,5	43,9	5,1
	2	Индекс Московской биржи полной доходности (MCFTR)	14,4	53,8	5,7
	3	Индекс РТС (RTSI) в долларах США	-2,8	11,6	4,0
	4	Индекс РТС полной доходности «брутто» (RTSTR) в долларах США	3,4	19,4	4,7
	5	Индекс МосБиржи средней и малой капитализации (MCXSM)	8,0	60,5	5,2
	6	Индекс МосБиржи широкого рынка (МОЕХВМИ)	7,8	44,8	5,5
	7	Индекс МосБиржи «голубых фишек» (МОЕХВС)	6,9	43,2	4,2
	8	Индекс МосБиржи нефти и газа (МОЕХОГ)	9,7	56,4	3,0

1 Обзор финансовых инструментов. 2023 г. // Аналитический материал. Банк России, 2024. С. 27. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48944/fi_review_2023.pdf

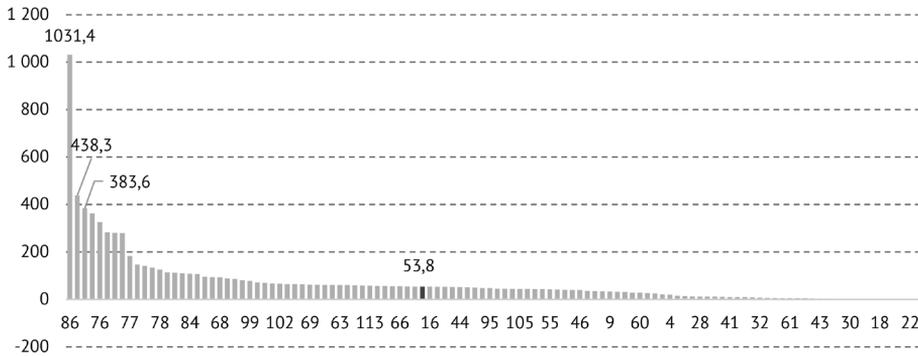
2 Индекс Московской биржи государственных облигаций RUGBINFTR – индикатор рынка ОФЗ, привязанных к инфляции (ОФЗ-ИН).

Стратегии	№ п/п	Финансовые инструменты	Доходность, %			
			2014–2023 гг.	2023 г.	янв. – фев. 2024 г.	
Индексы акций Мос-Биржи	9	Индекс электроэнергетики (МОЕХЕУ)	6,2	32,9	6,9	
	10	Индекс телекоммуникаций (МОЕХТЛ)	-2,9	15,3	20,4	
	11	Индекс МосБиржи металлов и добычи (МОЕХММ)	13,1	32,0	2,3	
	12	Индекс финансов (МОЕХFN)	6,4	58,8	5,8	
	13	Индекс МосБиржи потребительского сектора (МОЕХСN)	2,5	52,6	12,1	
	14	Индекс химии и нефтехимии (МОЕХСН)	18,5	14,3	2,6	
	15	Индекс транспорта (МОЕХТN)	2,6	133,5	5,4	
	16	Индекс МосБиржи IT (МОЕХIT)		53,6	19,6	
	17	Индекс МосБиржи строительства (МОЕХРЕ)		41,3	19,4	
	18	Индекс МосБиржи гособлигаций (RGBITR)	6,6	0,8	-0,2	
	Облигации и смешанные инвестиции	19	Cbonds-GBI RU	6,8	0,7	-0,3
		20	Cbonds-GBI RU 1–3Y	7,2	2,0	1,4
		21	Cbonds-GBI RU 3–5Y	7,4	1,2	0,1
		22	Cbonds-GBI RU 5Y	6,9	-0,1	-0,9
		23	RUGBINFTR		1,7	-3,5
		24	IFX-Cbonds	9,1	5,9	1,7
		25	Cbonds-CBI RU BBB/ruAA-	8,1	2,7	0,8
26		Cbonds-CBI RU BB/ruBBB	8,3	5,3	2,4	
27		Cbonds-CBI RU B/ruB-	10,6	10,3	3,0	
28		Cbonds-CBI RU High Yield		11,8	2,2	
29		Cbonds-CBI RU 1-3Y	9,1	4,2	1,2	
30		Cbonds-CBI RU 3-5Y	8,7	1,7	1,4	
31		Cbonds-CBI RU 5Y	6,7	-0,1	-0,9	
32		Акции 10% / облигации 90%	8,8	7,6	1,0	
33		Акции 40% / облигации 60%	11,2	21,4	1,6	
34		Акции 50% / облигации 50%	11,9	26,4	1,8	
35		Акции 60% / облигации 40%	12,6	31,5	1,9	
36		Акции 90% / облигации 10%	14,2	48,0	2,5	
Коллективные инвестиции		37	Индекс IF-FI – фонды облигаций	9,5	5,5	2,1
	38	Индекс IF-MM – фонды денежного рынка	8,4	11,6	2,6	
	39	Индекс IF-EG – фонды акций	15,6	63,8	4,4	
	40	Индекс IF-PE – фонды акций электроэнергетики	9,3	24,8	4,8	
	41	БПИФ Ликвидность УК ВИМ Инвестиции		9,5	2,6	
	42	БПИФ Первая – Фонд Сберегательный УК «Первая»		9,3	2,6	
	43	БПИФ Первая – Фонд Корпоративные облигации УК «Первая»		3,2	3,0	
	44	БПИФ Индекс МосБиржи УК ВИМ Инвестиции		51,3	5,9	
	45	БПИФ Альфа-Капитал Управляемые облигации УК «Альфа-Капитал»		12,7	2,2	
	46	БПИФ Золото, Биржевой УК «ВИМ Инвестиции»		39,6	0,9	
	47	БПИФ Первая – Фонд Государственные облигации УК «Первая»		0,1	-0,2	
	48	БПИФ Первая – Фонд Ответственные инвестиции УК «Первая»		35,3	4,4	
	49	БПИФ Райффайзен – Высокодоходные облигации УК «Райффайзен Капитал»		8,4	1,9	
	50	БПИФ ДОХОДЪ Индекс дивидендных акций РФ УК «Доходъ»		56,4	5,9	
	51	БПИФ ДОХОДЪ Индекс акций роста РФ УК «Доходъ»		42,9	8,1	
	52	БПИФ Газпромбанк – Корпоративные облигации 2 года УК ААА Управление капиталом		3,2	0,9	
	53	БПИФ Газпромбанк – Корпоративные облигации 4 года УК ААА «Управление капиталом»		0,9	0,6	
	54	ОПИФ Первая – Фонд российских акций УК «Первая»	9,1	60,6	4,7	
	55	ОПИФ СИ Первая – Сбалансированный УК «Первая»	10,1	42,1	3,3	
	56	ОПИФ акций Атон – Петр Столыпин УК «Атон-менеджмент»	12,8	53,8	3,4	
	57	ОПИФ акций Атон – Эшелон 2.0 УК «Атон-менеджмент»	20,5	106,5	7,4	
	58	ОПИФ акций Алёнка – Капитал УК «РЕКОРД КАПИТАЛ»		113,9	27,9	
	59	ОПИФ акций Газпромбанк – Корпоративные облигации УК «ВИМ Инвестиции»	15,5	86,2	5,2	
	60	ОПИФ Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода УК «Первая» (июль 2022 г.)		28,7	4,7	
	61	ОПИФ Казначейский УК «ВИМ Инвестиции»	8,0	5,5	1,3	
	62	ОПИФ Райффайзен – Корпоративные облигации УК «Райффайзен Капитал»	5,5	6,7	1,5	
	63	ОПИФ Райффайзен – Дивидендные акции УК «Райффайзен Капитал»	7,4	60,1	4,9	
	64	ОПИФ ДР Денежный рынок. Рубли УК «ВИМ Инвестиции»		9,2	2,6	
	65	ОПИФ акций Металлургия УК «ВИМ Инвестиции»	17,0	40,1	0,3	
	66	ОПИФ Апрель Капитал – Акции УК «Апрель Капитал»	19,8	55,5	5,1	

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА в 2023 году
тенденции и перспективы

Стратегии	№ п/п	Финансовые инструменты	Доходность, %		
			2014–2023 гг.	2023 г.	янв. – фев. 2024 г.
Акции российских эмитентов	67	«Газпром»	1,4	-1,9	0,7
	68	Сбербанк (АО)	10,4	92,8	7,2
	69	«Роснефть»	8,9	61,9	-3,9
	70	«Лукойл»	12,8	66,4	7,2
	71	ГМК «Норникель»	11,6	5,6	-9,6
	72	НОВАТЭК	13,7	34,1	-6,9
	73	«Сургутнефтегаз» (ПАО)	7,9	112,2	12,0
	74	Сбербанк (ПАО)	13,0	92,9	7,3
	75	ПАО «Ашинский метзавод» (AMEZ)	34,9	140,7	6,7
	76	ПАО РКК «Энергия» (RKKE)	19,8	325,7	-1,7
	77	ОАО «Белон» (BLNG)	27,6	183,2	-2,8
	78	ПАО «ГАЗ» (GAZA)	-0,6	124,8	11,4
	79	ПАО «Красный Октябрь» (KROT)	27,2	383,6	6,9
	80	ПАО «Соллерс» (SVAV)	-0,7	279,7	5,1
	81	ПАО «ТНС энерго Воронеж» (VRSB)		278,8	26,1
	82	ПАО «ТНС энерго Ростов-на-Дону» (RTSB)		438,3	46,7
	83	ПАО «ТГК-14» (TGKN)	22,3	361,8	26,0
	84	ПАО «Европейская электротехника» (EELT)		107,7	54,8
85	ПАО «Самараэнерго» (SAGO)		146,7	15,6	
86	Globaltruck (ГТМ ао) GTRK		1031,4	-12,9	
Факторные стратегии Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС	87	Широкий индекс акций (Wide_Market)	14,0	55,6	5,5
	88	Широкий индекс акций – полная доходность (Wide_Market_TR)	21,0	69,4	6,3
	89	Акции компаний с высокой капитализацией (Big)	13,8	51,7	5,1
	90	Акции компаний с низкой капитализацией (Small)	37,8	282,8	12,6
	91	Акции роста (Growth_L)	13,5	50,6	10,0
	92	Акции стоимости (Value_H)	11,5	34,6	3,9
	93	Акции с низкой предшествующей доходностью (Low_Return)	4,3	28,8	21,1
	94	Акции с высокой предшествующей доходностью (High_Return)	15,4	71,5	7,6
	95	Акции с низкой ликвидностью (Low_Liq)	10,7	47,9	3,7
	96	Акции с высокой ликвидностью (High_Liq)	14,2	58,0	9,4
	97	Акции с низкой дивидендной доходностью (Low_DY)	14,2	39,9	5,7
	98	Акции с высокой дивидендной доходностью (High_DY)	12,3	45,5	3,1
	99	Акции без дивидендных выплат (No_Div)	15,6	77,9	8,8
	100	Акции с дивидендными выплатами (Was_Div)	12,9	44,3	3,7
	101	Акции с низкой дивидендной доходностью – полная доходность (Low_DY_TR)	18,8	49,5	5,7
	102	Акции с высокой дивидендной доходностью – полная доходность (High_DY_TR)	23,3	65,5	4,5
	103	Акции без дивидендных выплат – полная доходность (No_Div_TR)	16,4	88,1	9,1
	104	Акции с дивидендными выплатами – полная доходность (Was_Div_TR)	20,6	59,7	4,7
105	Акции частных компаний (Private)	15,0	44,0	4,7	
106	Акции компаний с государственным участием (SOE)	12,3	64,1	4,5	
107	Акции частных компаний – полная доходность (Private_TR)	22,6	54,5	4,7	
108	Акции госкомпаний – полная доходность (SOE_TR)	19,0	80,6	5,8	
109	Акции с низкой рыночной оценкой (Low_PE)	17,0	95,7	18,5	
110	Акции с высокой рыночной оценкой (High_PE)	13,9	52,7	13,6	
111	Акции с низкой рыночной оценкой – полная доходность (Low_PE_TR)	23,3	109,6	20,1	
112	Акции с высокой рыночной оценкой – полная доходность (High_PE_TR)	21,0	61,2	13,6	
113	Акции финансовых экосистем (RusEco Index)		57,4	9,8	
114	Акции финансовых экосистем – полная доходность (RusEco Index)		64,2	9,8	

Источник: Расчеты авторов по данным ресурсов Московской биржи, Cbonds и Конструктор CAPM ru ИПЭИ РАНХиГС. URL: <https://ipei.ranepa.ru/ru/capm-ru/ruseco-index>



Примечание. Порядковый номер инвестиционной стратегии соответствует их названиям в табл. 7. Темным цветом на графике выделена доходность индекса Московской биржи – полная доходность.

Рис. 11. Номинальная рублевая доходность различных финансовых инструментов российских эмитентов в 2023 г., % годовых

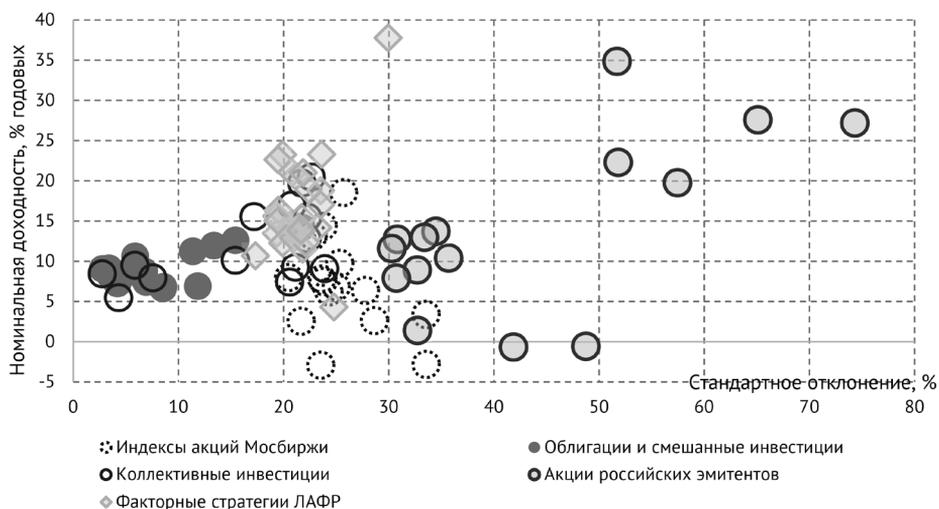
Источники: Расчеты авторов по данным ресурсов Московской биржи, Cbonds и Конструктор CAPM-ru ПАНХиГС. URL: <https://ipei.ranepa.ru/ru/capm-ru/ruseco-index>

На рис. 12 рассматриваются показатели доходности и рисков 86 стратегий из 114 приведенных в табл. 7, имеющих данные на 10-летнем временном горизонте с 2014 по 2023 г. Указанные стратегии также сгруппированы на пять категорий. Характерной особенностью приводимого графика на уровне визуального восприятия являются высокие риски прямых вложений в акции компаний (красные кружочки), которые не всегда компенсируются более высокой доходностью. При этом характеристики портфелей коллективных инвестиций – ПИФов, отмеченные зелеными кружочками, и факторных стратегий инвестирования в акции¹, прежде всего за счет эффекта диверсификации, во многих случаях характеризуются существенно более низкими значениями рисков и более высокой доходностью, чем прямые вложения в акции.

Кроме того, многие портфели, соответствующие индексам Московской биржи, среди которых преобладают отраслевые индексы и бенчмарки эмитентов с разной капитализацией, по критерию доходность/риск заметно проигрывают факторным стратегиям и портфелям биржевых и открытых ПИФов в выборке.

В зависимости от величины коэффициента доходность/риск наиболее успешными на рассматриваемом 10-летнем временном горизонте оказались преимущественно облигационные портфели с вложениями в корпоративные облигации, а также смешанная стратегия акции 10% / облигации 90%. Указанный коэффициент составил 3,22 по широкому портфелю корпоративных облигаций IFX-Cbonds (№ 24), 3,06 – по индексу IF-MM – фонды денежного рынка (№ 38), 2,69 – по индексу Cbonds-CBI RU 1-3Y (№ 29), 2,27 – по Cbonds-CBI RU VBB/ruAA (№ 25), от 1,81 до 1,72 – по трем другим портфелям корпоративных

1 Каждая факторная стратегия, представленная в табл. 7, как правило, приводится в виде двух портфелей – с учетом и без учета дивидендов.



Примечание. Порядковые номера ETF на графике – см. в табл. 3.

Рис. 12. Среднегодовые значения номинальной доходности и риска рублевых вложений в финансовые инструменты российских эмитентов на временном горизонте 2014–2023 гг., % годовых

Источники: Расчеты авторов по данным ресурсов Московской биржи, Cbonds и Конструктор CAPM-ru РАНХиГС. URL: <https://ipei.ranepa.ru/ru/capm-ru/ruseco-index>

облигаций с разным кредитным качеством и дюрацией (№ 27, 26 и 20), 1,62 – по индексу IF-FI – фонды облигаций (№ 37) и 1,44 – по смешанному портфелю акции 10% / облигации 90% (№ 32).

Среди стратегий с самыми низкими значениями коэффициента доходность/риск выделялись портфель индекса телекоммуникаций (№ 10) со значением -0,12, акции «Соллерс» (№ 80) и ГАЗа (№ 78) с нулевыми коэффициентами, акции «Газпрома» (№ 67) – 0,04, отраслевые индексы Московской биржи транспорта (№ 15) – 0,09, потребительского сектора (№ 13) – 0,12 и финансов (№ 12) – 0,25.

Таким образом, на 10-летнем временном горизонте с 2014 по 2023 г. по критерию доходность/риск на внутреннем рынке диверсифицированные портфели ПИФов и факторных индексов обладали заметным преимуществом по сравнению с прямыми инвестициями инвесторов в акции разных эшелонов и отраслевыми индексами Московской биржи, а портфели облигаций, прежде всего корпоративных, заметно превосходили портфели акций.

Карта доходности и рисков рублевых финансовых инструментов

На карте доходности и рисков рублевых финансовых инструментов для частного инвестора на горизонте 2014–2023 гг. из вложений в 86 финансовых инструментов к портфелям с особо высоким риском отнесены стратегии со среднегодовым значением риска (стандартным отклонением) от 29,9 до

74,3% (табл. 8). Рублевая номинальная доходность финансовых инструментов, включенных в данную категорию, находилась в диапазоне от -0,7 до +37,8%. В данную группу портфелей входили только вложения в акции, основную часть которых составляли прямые вложения в акции второго и третьего эшелонов (№ 79, 77, 76, 83, 75, 78, 80 и др.), а также в «голубые фишки» – акции Сбербанка (№ 68 – обыкновенные акции и № 74 – привилегированные), НОВАТЭКа (№ 72), «Газпрома» (№ 67), «Роснефти» (№ 69), «Лукойла» (№ 70) и ГКМ «Норильский никель» (№ 71), «Сургутнефтегаза» (№ 73).

Таблица 8

Карта доходности и рисков 86 стратегий инвестирования в рублевые финансовые инструменты российских эмитентов на 10-летнем временном горизонте в 2014–2023 гг.

Стратегии по уровню риска	№ п/п	Финансовые инструменты	В расчете на год, %:		Коэффициент доходности/риск	
			стандартное отклонение (риск)	доходность		
Высокий риск	79	ПАО «Красный Октябрь» (KROT)	74,3	27,2	0,37	
	77	ОАО «Белон» (BLNG)	65,1	27,6	0,42	
	76	ПАО РСК «Энергия» (RKKE)	57,5	19,8	0,34	
	83	ПАО ТГК-14 (TGKN)	51,8	22,3	0,43	
	75	ПАО «Ашинский метзавод» (AMEZ)	51,7	34,9	0,67	
	78	ПАО «ГАЗ» (GAZA)	48,8	-0,6	-0,01	
	80	ПАО «Соллерс» (SVAV)	41,9	-0,7	-0,02	
	68	Сбербанк (АО)	35,7	10,4	0,29	
	72	НОВАТЭК	34,5	13,7	0,40	
	3	Индекс РТС (RTSI) в долларах США	33,6	-2,8	-0,08	
	4	Индекс РТС полной доходности «брутто» (RTSTR) в долларах США	33,6	3,4	0,10	
	74	Сбербанк (ПАО)	33,4	13,0	0,39	
	67	«Газпром»	32,7	1,4	0,04	
	69	«Роснефть»	32,7	8,9	0,27	
	70	«Лукойл»	30,8	12,8	0,41	
	73	«Сургутнефтегаз» (ПАО)	30,7	7,9	0,26	
	71	ГМК «Норникель»	30,3	11,6	0,38	
	90	Акции компаний с низкой капитализацией (Small)	29,9	37,8	1,26	
	Повышенный риск	15	Индекс транспорта (МОЕХТН)	28,7	2,6	0,09
		12	Индекс финансов (МОЕХFN)	27,8	6,4	0,23
14		Индекс химии и нефтехимии (МОЕХСН)	25,7	18,5	0,72	
8		Индекс МосБиржи нефти и газа (МОЕХОГ)	25,4	9,7	0,38	
7		Индекс МосБиржи «голубых фишек» (МОЕХВС)	25,0	6,9	0,27	
93		Акции с низкой накопленной доходностью (Low_Return)	24,8	4,3	0,17	
9		Индекс электроэнергетики (МОЕХЕУ)	24,3	6,2	0,25	
54		ОПИФ Первая – Фонд российских акций УК «Первая»	23,9	9,1	0,38	
2		Индекс МосБиржи полной доходности «брутто» (МСFTR)	23,8	14,4	0,60	
1		Индекс МосБиржи (МОЕХ)	23,8	7,5	0,32	
6		Индекс МосБиржи широкого рынка (МОЕХВМ)	23,6	7,8	0,33	
111		Акции с низкой рыночной оценкой – полная доходность (Low_PE_TR)	23,6	23,3	0,99	
10		Индекс телекоммуникаций (МОЕХТЛ)	23,5	-2,9	-0,12	
109		Акции с низкой рыночной оценкой (Low_PE)	23,5	17,0	0,72	
101		Акции с низкой дивидендной доходностью – полная доходность (Low_DY_TR)	23,5	18,8	0,80	
97		Акции с низкой дивидендной доходностью (Low_DY)	23,3	14,2	0,61	
11	Индекс МосБиржи металлов и добычи (МОЕХММ)	22,8	13,1	0,58		

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА в 2023 году
тенденции и перспективы

Стратегии по уровню риска	№ п/п	Финансовые инструменты	В расчете на год, %:		Коэффициент доходность/риск	
			стандартное отклонение (риск)	доходность		
Умеренный риск	57	ОПИФ акций Атон – Эшелон 2.0 УК «Атон-менеджмент»	22,6	20,5	0,91	
	108	Акции государственных компаний – полная доходность (SOE TR)	22,4	19,0	0,85	
	59	ОПИФ акций Нефтегазовый сектор УК «ВИМ Инвестиции»	22,3	15,5	0,70	
	56	ОПИФ акций Атон – Петр Столыпин УК «Атон-менеджмент»	22,2	12,8	0,58	
	106	Акции государственных компаний (SOE)	22,1	12,3	0,56	
	112	Акции с высокой рыночной оценкой – полная доходность (High_PE_TR)	21,9	21,0	0,96	
	92	Акции стоимости (Value_H)	21,8	11,5	0,53	
	66	ОПИФ Апрель Капитал – Акции УК «Апрель Капитал»	21,7	19,8	0,91	
	36	Акции 90% / облигации 10%	21,7	14,2	0,66	
	94	Акции с высокой накопленной доходностью (High_Return)	21,7	15,4	0,71	
	13	Индекс Мосбиржи потребительского сектора (MOEXCN)	21,7	2,5	0,12	
	110	Акции с высокой рыночной оценкой (High_PE)	21,7	13,9	0,64	
	96	Акции с высокой ликвидностью (High_Liq)	21,5	14,2	0,66	
	104	Акции с дивидендными выплатами – полная доходность (Was_Div_TR)	21,1	20,6	0,97	
	40	Индекс IF-PE- фонды акций электроэнергетики	21,1	9,3	0,44	
	100	Акции с дивидендными выплатами (Was_Div)	21,0	12,9	0,62	
	Умеренно низкий риск	88	Широкий индекс акций – полная доходность (Wide Market TR)	20,8	21,0	1,01
		65	ОПИФ акций Металлургия УК «ВИМ Инвестиции»	20,8	17,0	0,82
87		Широкий индекс акций (Wide Market)	20,6	14,0	0,68	
63		ОПИФ Райффайзен – Дивидендные акции УК «Райффайзен-Капитал»	20,6	7,4	0,36	
5		Индекс Мосбиржи средней и малой капитализации (MCXSM)	20,5	8,0	0,39	
89		Акции компаний с высокой капитализацией (Big)	20,4	13,8	0,68	
98		Акции с высокой дивидендной доходностью (High_DY)	19,9	12,3	0,62	
102		Акции с высокой дивидендной доходностью – полная доходность (High_DY_TR)	19,9	23,3	1,17	
103		Акции без дивидендных выплат – полная доходность (No_Div_TR)	19,5	16,4	0,84	
105		Акции частных компаний (Private)	19,5	15,0	0,77	
107		Акции частных компаний – полная доходность (Private_TR)	19,5	22,6	1,16	
99		Акции без дивидендных выплат (No_Div)	19,4	15,6	0,81	
91		Акции роста (Growth_L)	19,3	13,5	0,70	
95		Акции с низкой ликвидностью (Low_Liq)	17,3	10,7	0,62	
39		Индекс IF-EG – фонды акций	17,2	15,6	0,91	
35		Акции 60% / облигации 40%	15,4	12,6	0,82	
55		ОПИФ СИ Первая – Сбалансированный УК «Первая»	15,4	10,1	0,66	
Низкий риск		34	Акции 50% / облигации 50%	13,4	11,9	0,89
	22	Cbonds-GBI RU 5Y	11,8	6,9	0,58	
	33	Акции 40% / облигации 60%	11,4	11,2	0,99	
	19	Cbonds-GBI RU	8,6	6,8	0,81	
	18	Индекс Мосбиржи гособлигаций RGBITR	8,5	6,6	0,78	
	61	ОПИФ Казначейский УК «ВИМ Инвестиции»	7,6	8,0	1,05	
	21	Cbonds-GBI RU 3–5Y	6,9	7,4	1,07	
	30	Cbonds-CBI RU 3–5Y	6,7	8,7	1,30	
	32	Акции 10% / облигации 90%	6,1	8,8	1,44	
	27	Cbonds-CBI RU B/ruB-	5,9	10,6	1,81	
	37	Индекс IF-FI – фонды облигаций	5,9	9,5	1,62	
	26	Cbonds-CBI RU BB/ruBBV	4,7	8,3	1,76	
	62	ОПИФ Райффайзен – Корпоративные облигации УК «Райффайзен Капитал»	4,3	5,5	1,27	
	20	Cbonds-GBI RU 1–3Y	4,2	7,2	1,72	
	25	Cbonds-CBI RU BBB/ruAA-	3,6	8,1	2,27	
	29	Cbonds-CBI RU 1–3Y	3,4	9,1	2,69	
	24	IFX-Cbonds	2,8	9,1	3,22	
	38	Индекс IF-MM – фонды денежного рынка	2,8	8,4	3,06	

Источники: Расчеты авторов по данным ресурсов Московской биржи, Cbonds и Конструктор CAPM-ru РАНХиГС. URL: <https://ipei.panepa.ru/ru/capm-ru/ruseco-index>

Ко второй группе стратегий с повышенным риском относились портфели со значением риска от 22,8 до 28,7% и диапазоном среднегодовой доходности от -2,9 до 23,3%. В данную группу также входят только вложения в акции, но, в отличие от первой группы, осуществляемые через диверсифицированные широкие и отраслевые индексы Московской биржи и отдельные факторные портфели.

В данную группу стратегий входят широкие портфели индексов МосБиржи – полная доходность (№ 2) и без учета дивидендов (№ 1), индекса МосБиржи широкого рынка (№ 6), открытый ПИФ Первая – Фонд российских акций под управлением УК «Первая» (№ 54). Из отраслевых портфелей в данную группу стратегий попали индексы МосБиржи – транспорта (№ 15), химии и нефтехимии (№ 14), финансов (№ 12), электроэнергетики (№ 9) и телекоммуникаций (№ 10), а также пять факторных портфеля акций (№ 93, 111, 109, 101, 97).

К третьей группе стратегий с умеренным риском относились портфели с индикатором риска от 20,8 до 22,6%, с диапазоном доходности от 2,59 до 21,0%. Из 18 стратегий в данной группе только одна – акции 90% / облигации 10% (№ 36) – представляет собой смешанные инвестиции, все остальные представлены диверсифицированными портфелями акций. В данной группе присутствуют 10 факторных стратегий – вложения в акции госкомпаний (№ 106 и 108¹), акции с высоким коэффициентом P/E (№ 110 и 112), акции с дивидендными выплатами (№ 100 и 104), акции со стратегией инерции (№ 94) и некоторые другие. В эту же группу входят четыре открытых ПИФа акций с широким портфелем (№ 56, 59, 66) и фонд акций второго эшелона (№ 57).

К четвертой группе стратегий с умеренно низким риском относятся портфели со значением стандартного отклонения от 13,4 до 20,8% и диапазоном доходности от 7,4 до 23,3%. В данную группу также помимо трех портфелей смешанного инвестирования – акции 60% / облигации 40% (№ 35), акции 50% / облигации 50% (№ 34) и открытого ПИФа смешанных инвестиций Первая – Сбалансированный под управлением УК «Первая» (№ 55) – включены портфели акций с более низкой волатильностью доходности. В данной группе стратегий 10 портфелей представляют собой факторные инвестиции, в том числе вложений в акции частных компаний (№ 105 и 107), в акции с высокой дивидендной доходностью (№ 98 и 102), акции без дивидендных выплат (№ 99 и 103), акции компаний роста (№ 91), акции компаний с низкой ликвидностью (№ 95), а также портфели индекса Московской биржи компаний средней и малой капитализации (№ 5), открытого ПИФа Райффайзен – Дивидендные акции под управлением УК «Райффайзен Капитал» и другие вложения.

Наконец, пятую группу стратегий с самыми низкими рисками составляют портфели с индикатором риска от 2,8 до 11,8% и диапазоном доходностей от 5,5 до 11,2%. В нее входят исключительно облигационные портфели и портфели смешанных инвестиций акции 40% / облигации 60% (№ 33), акции 10% / облигации 90% (№ 32).

Оценивая доходность и риски инвестиционных стратегий, которые были доступны для основной массы частных инвесторов в 2014–2023 гг., можно сделать ряд выводов.

Наиболее безопасными для частных инвесторов являются три стратегии из пяти, приведенных в *табл. 8*, а именно стратегии с умеренным, умеренно-низким и низким риском. На 10-летнем временном горизонте средние годовые доходности практически всех портфелей в данных группах являются

1 Одна и та же стратегия без учета дивидендов и с дивидендами.

позитивными, что означает наличие практически минимального риска выхода долгосрочного инвестора из указанных портфелей с убытками.

В то же время наиболее популярные в настоящее время у частных инвесторов прямые инвестиции на бирже в акции эмитентов различных эшелонов, в том числе «голубые фишки», представляют собой слишком рискованные стратегии, которые в ряде случаев даже не компенсируются адекватной премией за риск. Лишь диверсифицированные инвестиции существенно ограничивают риски инвесторов, предоставляя сопоставимую с прямыми инвестициями в акции доходность. Портфели включенных в нашу выборку наиболее крупных биржевых и открытых ПИФов во многом повышают доступность диверсификации для частных инвесторов. Применение стратегий факторного инвестирования, к сожалению, пока недостаточно популярных на внутреннем рынке, также позволяет существенно повысить доступность и эффективность для частных инвесторов эффектов диверсификации вложений. С точки зрения критерия доходность/риск облигации, прежде всего корпоративные, остаются более выгодными вложениями для частных инвесторов.

Наконец, составление карт доходности и рисков финансовых инструментов, информационные возможности которых были показаны выше на примере временного горизонта 10 лет, позволяют инвесторам лучше оценивать возможности внутреннего финансового рынка и риски при принятии инвестиционных решений в процессе реализаций различных финансовых целей.

2.1.4. Кризисные ситуации на финансовых рынках

В 2023 г. глобальный и российский рынки акций находились в состоянии восстановительного роста после сложного 2022 г.

Классических финансовых кризисов в этой сфере не наблюдалось. Однако общепризнанного понимания финансового кризиса не сформировано. Нередко риски финансовых кризисов, проявляющиеся в резких падениях цен финансовых активов, воспринимаются в виде наступления редкого и внезапного события, называемого «черным лебедем»¹. В этом смысле под финансовыми кризисами понимаются, например, ситуации снижения фондовых индексов на 25% и более от их пикового значения в течение одного года².

По нашему мнению, на длительных горизонтах начиная с 1997 г. динамику рынка акций российских эмитентов более точно характеризует альтернативная гипотеза «черных индеек» Лоуренса Сигеля³ и Пола Каплана⁴. Согласно данной теории финансовые кризисы рассматриваются как делящиеся во времени

1 *Талеб Н.* Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. 2-е изд., доп. / Пер с англ. М.: Колibri; Азбука – Аттикус, 2015.

2 *Barro R.J., Ursúa J.F.* Stock market crashes and depressions. NBER Working Paper № 14760. 2009. URL: <http://www.nber.org/papers/w14760>; *Reinhart Carmen M., Rogoff Kenneth S.* (2009). This time is different. Eight Centuries of Financial Folly. Princeton University Press.

3 *Siegel L.B.* Black Swan or Black Turkey? The State of Economic Knowledge and the Crash of 2007–2009 // *Financial Analysts Journal*. 2010. July/August. Vol. 66. Iss. 4. P. 6–10.

4 *Kaplan P.D.* What Prior Market Crashes Taught Us in 2020 // *Morningstar on-line*. 23 July 2020. URL: <https://www.morningstar.com/features/what-prior-market-crashes-can-teach-us-in-2020>

события, начиная от момента спада цен на акции до их полного восстановления до предкризисного уровня. В этом смысле финансовые кризисы не являются такими уж редкими и внезапными событиями, многие рынки капиталов непрерывно живут в таких условиях в течение длительных периодов времени. Взгляд на современные финансовые рынки с точки зрения теории Сигеля –Каплана позволяет обнаружить важные тренды на рынках капиталов на длительных временных горизонтах.

На примере 70 индексов MSCI, измеряющих ежемесячные изменения в долларовом выражении стоимости акций крупных и средних компаний из 59 стран (включая Россию)¹ на временном горизонте с декабря 1969 г. по февраль 2024 г., мы попытались оценить, насколько явление, характеризующее термином «черная индейка», т.е. наличие не восстановившихся за долгое время фондовых индексов, характерно для разных стран, в том числе для России.

Как показали наши расчеты (табл. 9), по состоянию на февраль 2024 г. из рассмотренных 70 фондовых индексов не восстановились от серьезных спадов в прошлом 58 фондовых индексов, или 82,3% индексов в нашей выборке. Самым длительным по срокам восстановления является индекс MSCI японского рынка акций, который по состоянию на 29 февраля 2024 г. не может восстановиться уже 35 лет после пика в феврале 1989 г. В пятерку самых долгосрочных и пока не восстановившихся фондовых индексов MSCI входят также

Таблица 9

Панорама финансовых кризисов на примере индексов акций MSCI в долларовом выражении разных стран, не восстановившихся от финансовых шоков в прошлом, по состоянию на 29 февраля 2024 г.

№ п/п	Страна и группы стран	Срок восстановления, лет	Текущее значение, % к пику	Год пика	№ п/п	Страна и группы стран	Срок восстановления, лет	Текущее значение, % к пику	Год пика
1	Япония	35,0	95,2	фев.89	30	Кувейт	15,9	60,5	фев.08
2	Китай	30,2	40,2	дек.93	31	Нигерия	15,9	11,5	фев.08
3	Таиланд	30,2	50,9	дек.93	32	Марокко	15,9	39,6	мар.08
4	Филиппины	27,1	65,8	янв.97	33	Египет	15,8	39,9	апр.08
5	Финляндия	23,8	39,1	апр.00	34	Бразилия	15,7	36,2	май.08
6	ОАЭ	18,4	37,4	сен.05	35	Норвегия	15,7	48,0	май.08
7	Иордания	18,3	15,3	ноя.05	36	Казахстан	15,7	75,0	май.08
8	Саудовская Аравия	18,0	71,9	фев.06	37	Оман	15,7	46,7	май.08
9	Вьетнам	17,0	35,6	фев.07	38	Индекс РТС	15,7	45,8	май.08
10	Бельгия	16,8	49,9	апр.07	39	ЕМ – Латинская Америка	15,7	49,0	май.08
11	Италия	16,8	52,8	апр.07	40	Чехия	15,7	39,1	июн.08
12	Австрия	16,8	32,4	мар.07	41	Среднее индексов 50 стран выборки	15,3	53,0	
13	Ирландия	16,8	42,1	май.07	42	Израиль	13,9	73,5	мар.10
14	Венгрия	16,5	67,2	июл.07	43	Чили	13,2	35,4	дек.10
15	Румыния	16,5	80,7	июл.07	44	ЮАР	12,8	59,2	апр.11
16	Эстония	16,5	46,4	июл.07	45	Колумбия	11,1	30,1	янв.13
18	Австралия	16,3	80,1	окт.07	46	Мексика	10,9	89,1	мар.13

1 Оценка динамики российского рынка акций в долларовом выражении производилась с помощью индексов РТС и РТС-полная доходность.

№ п/п	Страна и группы стран	Срок восстановления, лет	Текущее значение, % к пику	Год пика	№ п/п	Страна и группы стран	Срок восстановления, лет	Текущее значение, % к пику	Год пика
19	Испания	16,3	51,5	окт.07	47	Индонезия	10,8	80,1	апр.13
20	Сингапур	16,3	65,0	окт.07	48	Литва	9,9	73,4	апр.14
21	Великобритания	16,3	66,6	окт.07	49	Малайзия	9,5	49,1	авг.14
22	Польша	16,3	37,4	окт.07	50	Китай класс А	8,8	62,8	май.15
23	Турция	16,3	38,5	окт.07	51	Перу	5,8	91,6	апр.18
24	Греция	16,3	2,8	окт.07	52	Тринидад и Тобаго	4,9	50,0	мар.19
27	Болгария	16,3	17,2	окт.07	53	Новая Зеландия	3,1	67,7	январ.21
17	Мир без США	16,3	96,3	окт.07	54	Гонконг	2,8	60,5	май.21
25	BRIC	16,3	55,3	окт.07	55	Развивающиеся рынки	2,8	74,2	май.21
26	Португалия	16,2	28,1	ноя.07	56	ЕМ Азия	2,8	72,3	май.21
28	Германия	16,2	88,9	дек.07	57	Южная Корея	2,7	69,1	июн.21
29	Словения	16,2	51,3	дек.07	58	Индекс РТС – TR	2,3	73,3	окт.21

Источник: Расчеты авторов по данным ресурса MSCI. URL: <https://www.msci.com/>

Китай и Таиланд с одинаковой длительностью восстановления 30,2 года после пиков их индексов в декабре 1993 г., Филиппины – 27,1 года после января 1997 г. и Финляндия – 23,8 года с апреля 2000 г.

Индекс акций всего мира без акций компаний из США в течение 16,3 года восстановился лишь на 96,3% после пика в октябре 2007 г. В то же время индекс MSCI – развивающиеся рынки не может восстановиться в течение лишь 2,8 года от майского пика 2021 г. Интересно, что после кризиса рынков акций в 2007–2008 гг. во время глобального финансового кризиса не восстановились до предкризисного уровня фондовые рынки 29 стран, или 49,1% всех стран в нашей выборке. В число указанных индексов входит российский индекс РТС, который за прошедшие 15,7 года восстановился лишь на 45,8% к его значению в мае 2008 г. По индексу РТС-полная доходность ситуация более благоприятная: с момента прошлого пика в октябре 2021 г. за 2,3 года он достиг 73,3%.

Таким образом, на основании подхода к пониманию финансовых кризисов Сигеля – Каплана можно сделать вывод, что большинство фондовых рынков в мире, включая российский рынок акций, постоянно живут в состоянии длительного восстановления стоимости акций от предшествующих шоков. В этом смысле под обеспечением финансовой стабильности рынков капитала, возможно, стоит понимать не только поддержание со стороны финансового регулирования способности указанных рынков противостоять краткосрочным шокам падения стоимости акций, но и создание условий для роста и скорейшего восстановления указанных рынков от прошлых финансовых кризисов. Примером таких новых подходов в финансовом регулировании могут быть реализуемые в 2023 г. и в начале 2024 г. стратегические меры в Японии и Южной Корее по преодолению проблемы хронически низкой капитализации акций национальных компаний¹.

Восстановление индекса РТС после мая 2008 г. в течение 15,7 года до уровня лишь 45,8% не является самым длительным по сравнению с другими

¹ См., например: *Sanyal Shreyashi*. South Korea to speed up reforms for boosting shareholder returns and tackling «Korea discount» // CNBC – online. 15 March 2024. URL: <https://www.cnbc.com/2024/03/15/south-korea-plans-to-speed-up-reforms-to-boost-shareholder-returns-.html>

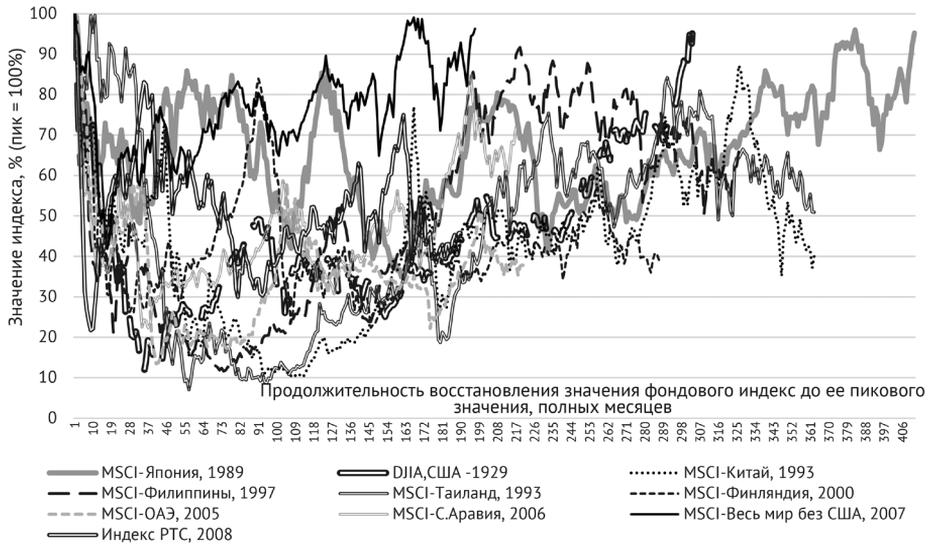


Рис. 13. Глубина и продолжительность самых длительных периодов восстановления фондовых индексов по состоянию на 29 февраля 2024 г. (длительность восстановления в месяцах, значение индексов в % (пик = 100%))

Источник: Расчеты авторов по данным MSCI.

долгосрочными финансовыми шоками в современной истории (рис. 13). В перечне самых длительных финансовых кризисов наиболее известным является случай с восстановлением индекса Доу – Джонс индастриал эвередж (DJIA) в США после Великой депрессии 1929 г. в течение 25,3 года. Однако в настоящее время по продолжительности он занимает лишь 5-е место, уступая японскому Nikkei-225, восстанавливающемуся в течение 35 лет с февраля 1989 г., китайскому, таиландскому и филиппинскому индексам акций крупных и средних компаний MSCI с показателями продолжительности восстановления соответственно 30,2; 30,2 и 27,1 года. При этом, вероятно, в 2024 г. японский индекс Nikkei-225 в долларовом выражении восстановится, поскольку его значение на 29 февраля 2024 г. составляло 95,2% к предкризисному пику февраля 1989 г., что может стать важным историческим событием в мире финансов. Этому способствуют существенные улучшения в сфере экономического роста и финансовой стабильности японской экономики, а также реализация мер правительства страны по повышению капитализации национальных компаний.

Длительность восстановления индекса РТС уже превзошла по продолжительности классические среднесрочные кризисы, такие как кризис индекса NASDAQ в 2000 г. и южнокорейский индекс Kospi с восстановлением в течение соответственно 14,8 и 15,3 года. По текущей траектории медленного восстановления индекс РТС пока следует траектории восстановления DJIA после Великой депрессии 1929 г.

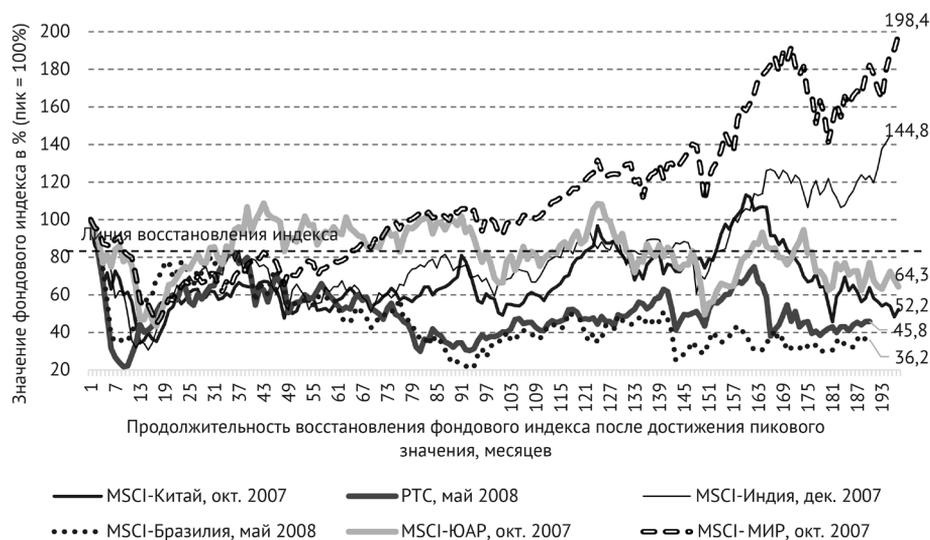


Рис. 14. Динамика восстановления индексов стран БРИКС и MSCI-Мир в долларовом выражении после пиковых значений, достигнутых в 2007–2008 гг. (пик = 100%) по состоянию на 29 февраля 2024 г.

Источник: Расчеты авторов по данным MSCI.

В отличие от динамично растущего индекса акций MSCI – мировые компании проблема медленного восстановления после кризиса 2008 г. индексов акций характерна для всех стран БРИКС, за исключением Индии (рис. 14). Как и российский индекс РТС, индекс MSCI-Бразилия с мая 2008 г. не может восстановиться 15,7 года, его текущее значение от предкризисного уровня в размере 36,2% даже ниже, чем у российского индекса (45,8%). Индексы MSCI компаний из Китая и ЮАР после 2008 г. в разное время достигали точки восстановления, т.е. формально кризис 2008 г. ими был преодолен. Однако после этого указанные рынки испытали новые спады, так что на 29 февраля 2024 г. значение MSCI-Китай и MSCI-Южная Африка составляли лишь соответственно 52,2 и 64,3% от их пиковых значений в октябре 2007 г. для обоих индексов.

Более динамичный рост индекса MSCI-Индия связан с высокими темпами экономического роста в этой стране и стабильным притоком иностранных портфельных инвестиций в ценные бумаги индийских эмитентов.

С 1995 г. индекс РТС пережил пять финансовых кризисов, при которых он снижался на 60% и более; два из них, случившиеся в июне 2008 г. и ноябре 2021 г., по критерию Сегеля – Каплана не закончились до настоящего времени (рис. 15). Кроме затянувшегося во времени восстановления индекса РТС с июня 2008 г., восстановление индекса РТС после более свежего финансового шока с ноября 2021 г. по состоянию на 29 февраля 2024 г. продолжается 28 месяцев (2,3 года), его текущее значение составило 61,0% от пика в октябре 2021 г.

По отношению к пиковому значению на 29 декабря 2021 г. после начала СВО рублевый индекс Московской биржи к 29 февраля 2024 г. восстановился

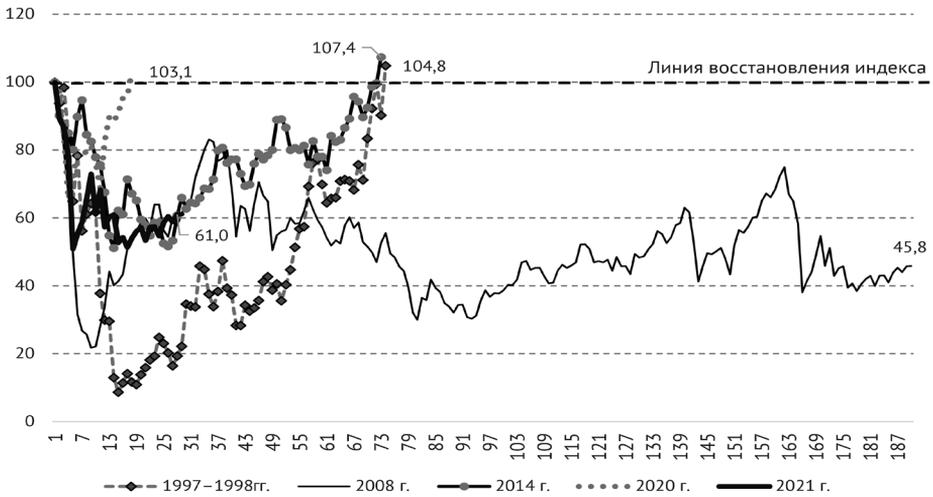


Рис. 15. Изменения индекса РТС по отношению к его пиковым значениям в июле 1997 г., мае 2008 г., феврале 2014 г., декабре 2019 г. и в октябре 2021 г. на временном горизонте, измеряемом количеством месяцев, по состоянию на 29 февраля 2024 г., % (пик = 100%)

Источник: Расчеты авторов по данным МосБиржи.

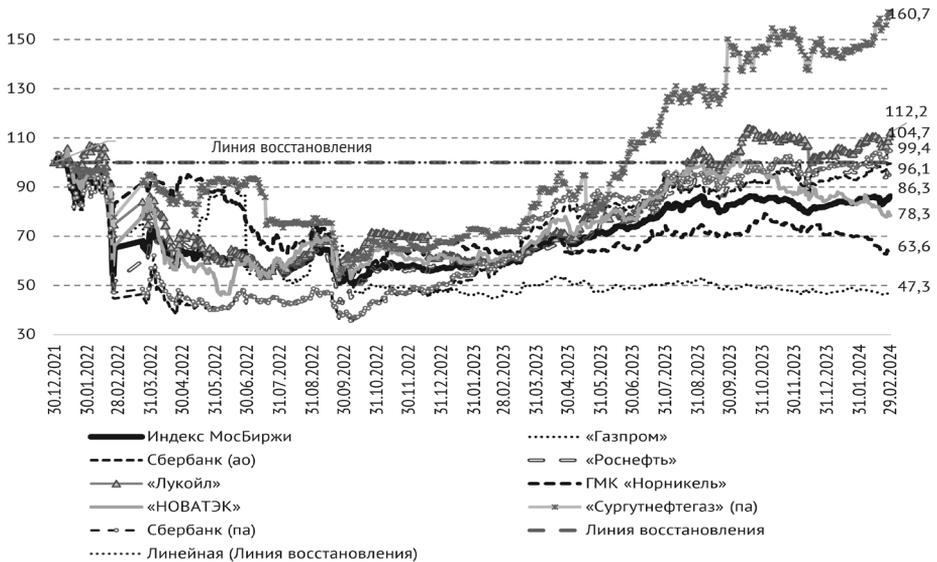


Рис. 16. Изменение значения индекса МосБиржи и стоимости акций «Газпрома», ГМК «Норильский никель», НОВАТЭКа, «Лукойла», «Роснефти» и Сбера по состоянию на 29 февраля 2024 г., % (значения индекса МосБиржи и цен акций эмитентов на 30.12.2021 г. = 100%)

Источник: Расчеты авторов по данным МосБиржи.

лишь на 86,2% (рис. 16). Факторами, которые затрудняют восстановление акций «голубых фишек», составляющих основу указанного индекса, является их зависимость от вложений иностранных фондов, оказавшихся заблокированными, и ограниченность спроса внутренних инвесторов по сравнению с рыночной стоимостью находящихся в обращении акций крупнейших эмитентов.

За рассматриваемый период показатель восстановления акций «Газпрома» составил 47,3%, ГК «Норильский никель» – 63,6, НОВАТЭКа – 78,5, «Роснефти» – 96,5 и обыкновенных акций Сбербанка – 99,6%. Более благоприятным оказалось восстановление тех акций крупных компаний, по которым эмитенты выплачивали высокие дивиденды. Например, привилегированные акции Сбербанка достигли уровня 104,7% по сравнению с ценами на 29 декабря 2021 г., акции «Лукойла» – 112,2%, привилегированные акции «Сургутнефтегаза» – 160,7%.

Феноменом 2023 г. стал кратный рост стоимости многих акций второго и третьего эшелонов. Данный феномен лишь отчасти объясняется спекулятивными факторами, в значительной мере его можно рассматривать как поиск квалифицированными частными инвесторами более доходных инвестиций в акции компаний, не зависящих от прошлых вложений нерезидентов, с потенциалом роста в текущих экономических условиях. По состоянию на

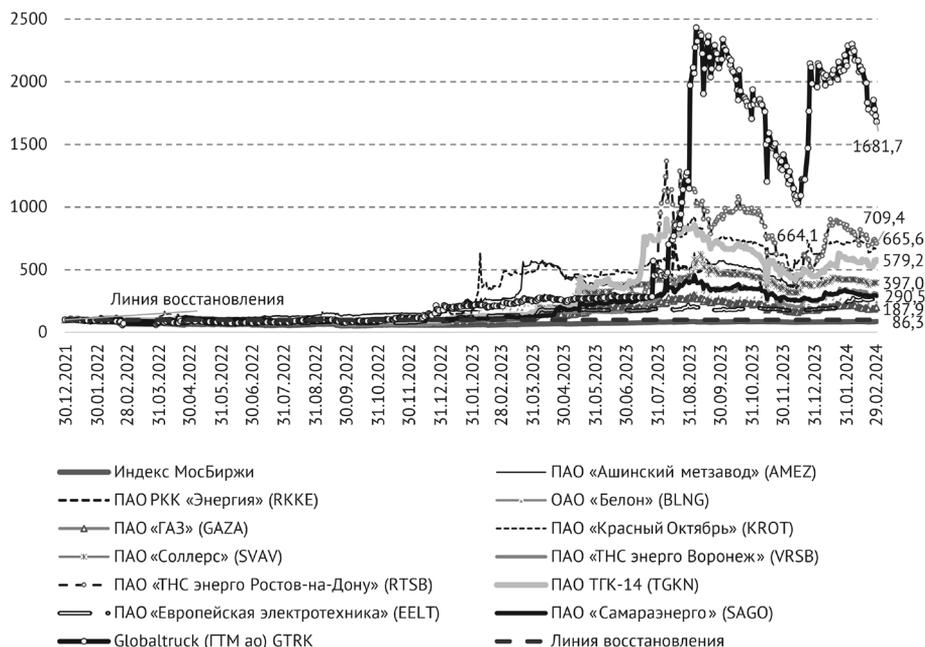


Рис. 17. Изменение значения индекса Мосбиржи и стоимости акций ряда акций второго эшелона на Московской бирже по состоянию на 29 февраля 2024 г., % (значения индекса Московской биржи и цен акций эмитентов на 30.12.2021 = 100%)

Источник: Расчеты авторов по данным Мосбиржи.

29 февраля 2024 г. по отношению к значению показателя на 29 декабря 2021 г. цены акций компании «ГАЗ» составили 198,9%, «Белон» – 247,0, Ашинского метзавода – 391,0, РКК «Энергия» – 391,8, «Соллерс» – 397,0, ТГК-14 – 579,2, «Красный Октябрь» – 665,6, «ТНС энерго Ростов-на-Дону» – 709,4, «Глобалтракс» (ГТМ) – 1681,7% (рис. 17).

Таким образом, с точки зрения валютной доходности на долгосрочных временных горизонтах российский рынок акций относится к той категории рынков, которые характеризуются повышенной волатильностью и склонностью к длительным восстановлениям после периодически случающихся финансовых шоков. В настоящее время, как и индексы многих других стран, индекс РТС не восстановился полностью после кризиса 2008 г., а также геополитических событий 2022–2023 гг. Восстановление российских фондовых индексов в рублевом выражении проходит более быстро, на начало 2024 г. индекс Московской биржи практически восстановился до уровня декабря 2021 г. С точки зрения доходности акций внутренний рынок становится все более сегментированным, умеренный рост цен большинства «голубых фишек» сопровождается быстрым ростом цен и повышенной волатильностью акций второго и третьего эшелонов.

2.1.5. Институциональные характеристики российского рынка акций

Капитализация российских компаний выросла с 567 млрд долл. в 2022 г. до 673 млрд долл. в 2023 г., или на 18,7% (рис. 18). Стоимость компаний частично преодолела свое снижение на 23,4% в 2022 г. Ликвидность биржевого рынка акций в 2023 г. в размере 236 млрд долл. практически осталась на уровне предшествующего года, увеличившись всего на 2,6%, ее снижение в 2022 г. составляло 39,5%.

22 марта 2024 г. председатель Банка России заявила о необходимости удвоения капитализации российского рынка акций к 2030 г.¹ По нашим оценкам, показатель капитализация/ВВП в 2023 г. был равен 33,3%, следовательно, в 2030 г. данный показатель должен составить около 66%. При этом в обновленном тексте «Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 г.»² размер капитализации к ВВП на 2030 г. запланирован на уровне 50–60%.

Для достижения указанного результата необходимо добиться существенного повышения спроса на акции за счет внутренних инвесторов. В 2023 г. рост стоимости акций российских компаний во многом обеспечивался за счет сделок, совершаемых частными инвесторами при запрете на распродажу акций со стороны нерезидентов, которым, по нашим расчетам, принадлежат

1 Набиуллина призвала удвоить потенциал российского фондового рынка // Ведомости, 22 марта 2024 г. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/news/2024/03/22/1027382-nabiullina-fondovogo-rinka>

2 Приложение № 2 к «Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 г.» (в редакции Распоряжения Правительства РФ от 21.12.2023 № 3753-п).

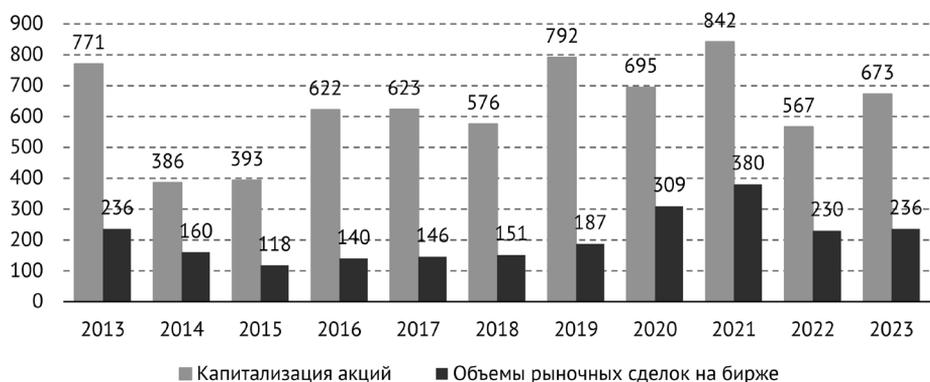


Рис. 18. Капитализация и объем рыночных сделок с акциями* на Московской бирже с 2013 по 2023 г., млрд долл.

*Под рыночными понимаются сделки, заключаемые в процессе анонимного аукциона на Московской бирже.

Источник: Расчеты авторов по данным Всемирной федерации бирж.

акции на сумму около 133 млрд долл., или 60% Free float. Распродажа указанных акций может обрушить капитализацию прежде всего «голубых фишек». Одним из способов решения данной проблемы может быть постепенный выкуп указанных акций со стороны их эмитентов. Кроме того, для повышения капитализации необходимо существенное повышение притока на внутренний рынок долевых инструментов новых средств, прежде всего от внутренних институциональных инвесторов и нерезидентов из дружественных стран.

В качестве одной из мер по поддержанию внутреннего рынка акций в «Стратегии-2030» рассматривается реализация «Программы долгосрочных сбережений» (ПДС), вступившей в силу с 1 января 2024 г. Однако, по нашим расчетам, основанным на ряде простых предположений¹, опубликованных целевых ориентирах по ПДС в «Стратегии-2030», при сохранении сложившихся в НПФ пропорций инвестирования пенсионных резервов НПФ в акции российских компаний вклад ПДС в поддержку рынка акций будет весьма умеренным. В целом за семь лет – с 2024 по 2030 г. – поступление новых средств от ПДС на внутренний рынок акций составит всего от 155 млрд до 422 млрд руб., или в расчете на среднегодовой валютный курс рубля в 2023 г. – от 1,8 млрд до 5,0 млрд долл. Это явно недостаточные средства для запланированного роста капитализации.

1 При оценке денежных потоков сбережений в ПДС в акции мы исходили из следующих предположений. 1. Основными участниками ПДС будут граждане с умеренным уровнем дохода, в среднем составляющим 80 тыс. руб. в месяц. 2. На первых этапах ПДС доля личных взносов и средств их софинансирования бюджетом в стоимости пенсионных сбережений граждан на их счетах в ПДС будет составлять 17–33%. 3. Средняя номинальная доходность от инвестирования пенсионных сбережений 5–7% годовых. 4. Средняя доля вложений резервов ПДС в акции будет равна 10,4%, т.е. аналогичному среднему показателю для пенсионных резервов НПФ за период с 2019 г. по сентябрь 2023 г.

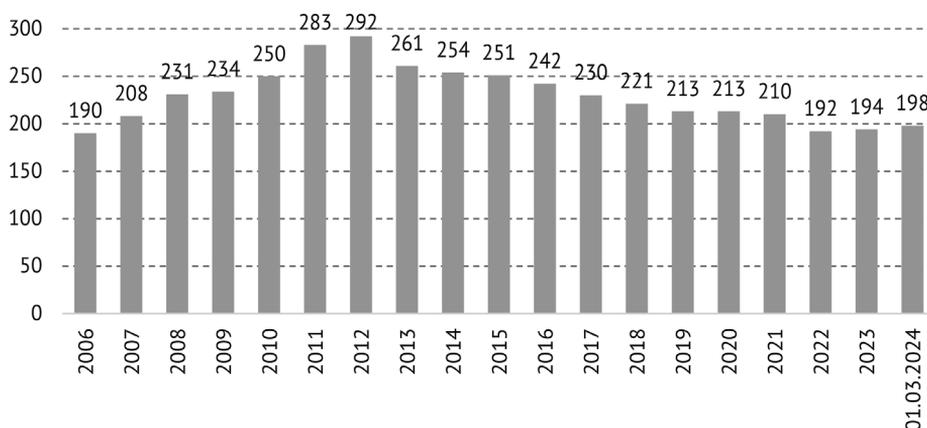


Рис. 19. Количество российских компаний в листинге Московской биржи с 2006 по 1 марта 2024 г.*

*За период 2006–2011 гг. приводятся данные по листингу биржи ММВБ, за 2012–2022 гг. – по листингу ПАО «Московская биржа».

Источники: Расчеты авторов по данным сборника НАУФОР «Российский фондовый рынок в 2015 г. События и факты» за 2006–2008 гг., а также по данным Всемирной федерации бирж и Московской биржи за период 2009–2024 гг.

С 2023 г., благодаря оживлению сделок IPO, на Московской бирже наметились признаки преодоления многолетней тенденции постоянного сокращения количества листинговых компаний (рис. 19). Число эмитентов в биржевом листинге выросло со 192 в 2022 г. до 194 в 2023 г. и 198 по состоянию на 1 марта 2024 г. При этом на бирже так и не появились акции принадлежавших нерезидентам компаний, которые в условиях санкций перешли в собственность российских владельцев.

По ключевым показателям, характеризующим глубину рынка акций, Московская биржа заметно уступает многим зарубежным конкурентам. Однако введение санкций по отношению к российскому финансовому рынку практически не повлияло на ухудшение ключевых показателей его конкурентоспособности.

Как показывают данные рис. 20, а, б, в, по количеству национальных компаний в листинге в 2023 г. Московская биржа уступала 36 другим биржам в мире, а не 38, как в 2021 г. (рис. 20, а). Ее доля в совокупном количестве публично торгуемых компаний в мире даже выросла до 0,39% по сравнению с 0,38% в 2021 г. По стоимости капитализации в 2023 г. Московская биржа уступала 22 биржам в мире по сравнению с 19 в 2021 г., ее доля в глобальной капитализации компаний сократилась с 0,70 до 0,60%. (рис. 20, б). По объему рыночных сделок с акциями в 2023 г. Московская биржа уступала тем же 27 биржам, что и в 2021 г., однако ее доля в совокупном объеме биржевых сделок с акциями сократилась с 0,24% в 2021 г. до 0,18% в 2023 г.

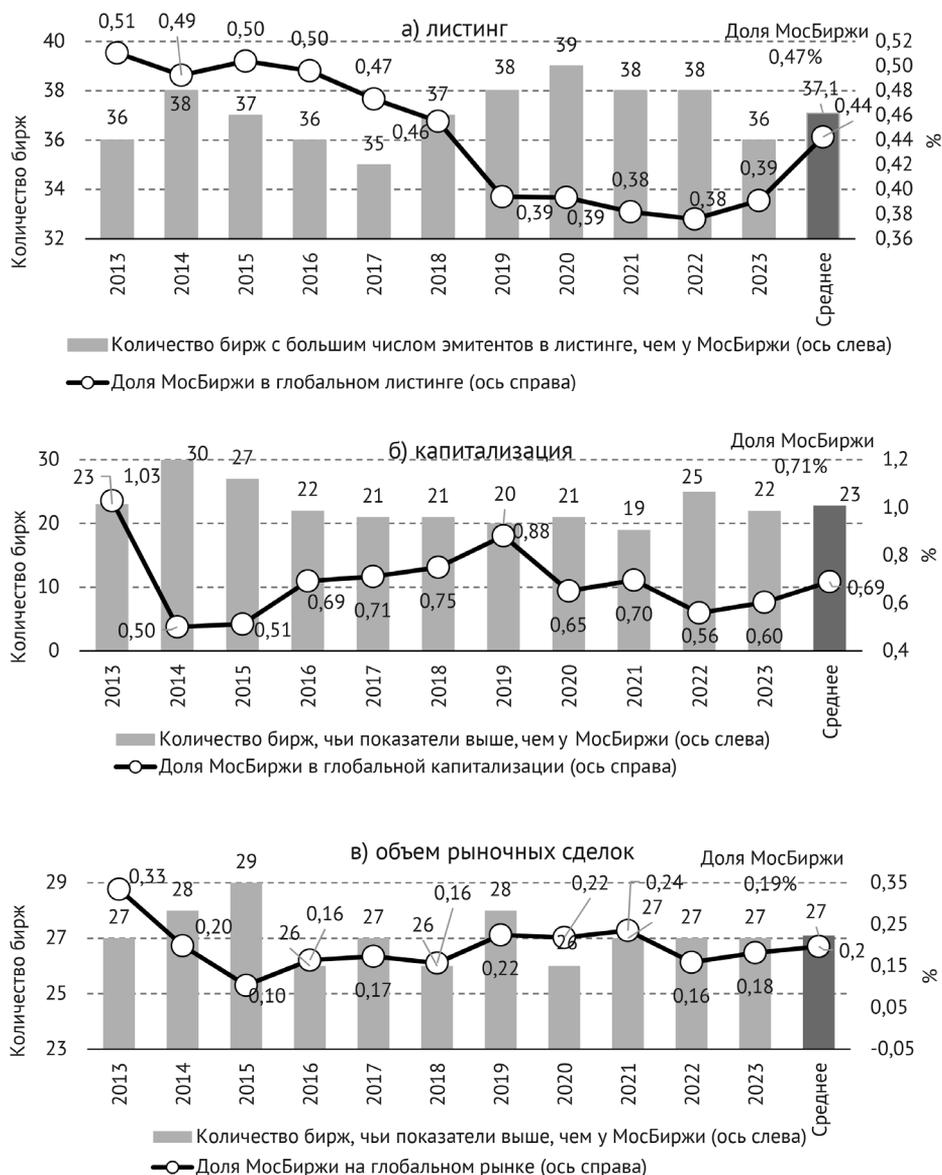


Рис. 20. Показатели конкурентоспособности российского рынка акций в 2013–2023 гг.: а) количество иностранных бирж с большим числом эмитентов в листинге, чем у Московской биржи (МБ), и доля МБ в выборке листинговых компаний на глобальном фондовом рынке; б) количество бирж с большей капитализацией эмитентов в листинге, чем у Московской биржи, и доля МБ в глобальной капитализации; в) количество бирж, превосходящих Московскую биржу по объему рыночных сделок, и доля МБ в общей стоимости рыночных сделок с акциями в мире.

Источники: Расчеты авторов по данным Всемирной федерации бирж и Московской биржи.

Одним из важнейших событий внутреннего рынка капитала стало возрождение с декабря 2022 г. рынка IPO и SPO российских компаний благодаря стремлению, как правило, небольших компаний из финансового сектора, сектора IT, пищевой промышленности и некоторых других отраслей привлечь рыночное доленое финансирование на фоне высоких ставок долгового рынка при наличии спроса на акции новых публичных компаний со стороны частных инвесторов. Интерес граждан к фондовому рынку, по мнению экспертов Банка России, вырос в условиях увеличения доходов населения, развития механизмов розничного финансирования и высоких дивидендных выплат по акциям российских компаний¹.

По нашим расчетам на основании обширной выборки массы сделок публичного размещения акций российских компаний² (рис. 21 и табл. 10), за период с 1996 г. по февраль 2024 г. общий объем сделок с акциями указанных компаний составил 136,4 млрд долл., 1,1% из них пришлось на сделки в 1996–2003 гг., 81,0% – в 2004–2013 гг. и лишь 17,9% – в 2014–2023 гг. Сделки IPO-SPO, совершенные в 2023 г. и в феврале 2024 г. соответственно в суммах 529 млн долл. и 104 млн долл., составляют всего 0,4 и 0,1% от общего объема сделок, заключенных с 1996 г. по февраль 2024 г.

Сравнительный анализ характеристик сделок IPO-SPO с 2023 г. по январь – февраль 2024 г. по сравнению с аналогичными сделками предшествующих лет позволяет выявить ряд особенностей развития рынка публичных размещений акций российских компаний на современном этапе.

В течение длительного времени, несмотря на некоторое преобладание по общей стоимости сделок IPO над SPO, действовала долгосрочная тенденция опережающего роста сделок по вторичному размещению акций над первичным. В структуре сделок публичного размещения средняя доля сделок SPO выросла с 0% в 1996–2003 гг. до 36,7 и 48,2% в 2004–2013 гг. и 2014–2022 гг. В 2023 г. доля сделок IPO выросла до 85,3%, в январе – феврале 2024 г. она достигла 100,0%. Рост доли сделок IPO в общей структуре рассматриваемых сделок, как правило, свидетельствует о более активном притоке на рынок новых компаний по сравнению с относительно узким кругом эмитентов, регулярно проводящих повторные размещения акций.

С 2023 г. в процессе публичных размещений акций эмитенты более активно привлекают дополнительный капитал на цели развития компаний по сравнению с перепродажей акций их прежними владельцами. Если в 2004–2013 гг. и 2014–2023 гг. средняя доля сделок IPO-SPO с привлечением капитала в компании составляла соответственно 55,8 и 40,9% всех сделок, то в 2023 г. и в январе – феврале 2024 г. доли указанных сделок достигли 84,2 и 100,0%. Иными словами, в текущих условиях сделки IPO-SPO в большей мере ориентированы на привлечение новых инвестиций в компании-эмитенты.

1 Обзор финансовых инструментов. 2023 г. // Аналитический материал. Банк России, 2024. С. 24. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48944/fi_review_2023.pdf

2 Здесь и далее в разделе о сделках IPO-SPO под российскими компаниями понимаются юридические лица, зарегистрированные в России (оншорные компании), а также иностранные (офшорные) компании, основная деятельность которых осуществляется на территории Российской Федерации.

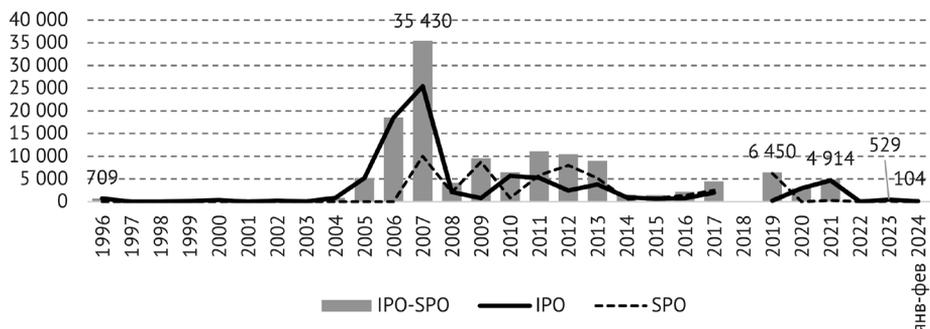


Рис. 21. Сделки IPO-SPO* акций российских компаний с 1996 г. по февраль 2024 г., млн долл.

*Здесь и далее в понятие сделки IPO-SPO включается 8 категорий биржевых сделок с акциями российских офшорных и оншорных компаний, классифицированных по трем критериям: по месту совершения сделки (российская или иностранная биржа), типу сделки (IPO или SPO), а также по содержанию сделки (привлечение нового капитала в компанию или перепродажа пакета акций их прежним владельцем).

Источники: Расчеты Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС по данным официальной информации эмитентов и Московской биржи.

Таблица 10

Структура сделок IPO-SPO российских компаний за период с 1996 г. по февраль 2024 г.

Критерии классификации	1996 – 2003 гг.	2004 – 2013 гг.	2014 – 2023 г.	За весь период	2023 г.	Янв. – фев. 2024 г.
1. Объем сделок IPO-SPO, млн долл.	1 468	110 566	24 409	136 443	529	104
В том числе доля сделок в общем объеме, %	1,1	81,0	17,9	100,0	0,4	0,1
2. Тип сделок, доля, %						
IPO	100,0	63,3	51,8	61,6	85,3	100
SPO	0,0	36,7	48,2	38,4	14,7	0
3. Сделки по критерию привлечения капитала в компанию, доля, %						
IPO-SPO с привлечением капитала	69,8	55,8	40,9	53,3	84,2	100
IPO-SPO без привлечения капитала	30,2	44,2	59,1	46,7	15,8	0
4. Сделки по месту совершения, доля, %						
Российские биржи	1,9	46,1	59,7	48,1	100,0	100
Иностранные биржи	98,1	53,9	40,3	51,9	0,0	0
5. Сделки по критерию приватизации, доля, %						
Приватизационные сделки IPO-SPO	40,7	41,8	21,2	38,1	0,0	0
Иные сделки IPO-SPO	59,3	58,2	78,8	61,9	100,0	100

Источники: Расчеты Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС по данным официальной информации эмитентов и Московской биржи.

В условиях санкций в 2023 г. и в январе – феврале 2024 г. все сделки IPO-SPO российских компаний совершались исключительно на российских биржах, в то время как за весь период 1996 г. – начала 2024 г. в среднем 51,9% сделок IPO-SPO указанных компаний по критерию стоимости совершались на иностранных биржах.

В предшествующие годы важным драйвером роста рынка IPO-SPO российских компаний выступали приватизационные сделки с их акциями, совершаемые на биржах. За весь рассматриваемый период доля приватизационных сделок в общей стоимости сделок IPO-SPO составляла 38,1%. Несмотря на то что за последние два года Минфин России и Банк России периодически выступали с инициативой проведения приватизационных сделок на бирже¹, до настоящего времени такие сделки на бирже не совершались, что является пока неиспользуемым потенциалом роста сектора IPO-SPO российских компаний.

Сделки IPO, совершенные в 2023 г. и в январе – феврале 2024 г., характеризовались более высоким уровнем так называемой «недооценки»², что, как правило, рассматривается в качестве позитивной информации для инвесторов, предсказывающей более высокий уровень премии долгосрочной доходности публично размещенных акций компаний по сравнению с индексом Московской биржи. На длительном историческом периоде в 1996–2023 гг. средний размер недооценки при IPO акций российских компаний составлял всего 5,3%, что являлось следствием распространенной практики завышения стоимости размещаемых акций эмитентов (*табл. 11*). Согласно данным исследования Дж. Риттера и др. по показателю средней недооценки в разных странах, размер недооценки российских компаний является самым низким среди других 26 стран³.

В 2023 г. и начале 2024 г. размеры недооценки по сделкам IPO российских компаний существенно выросли: до 15,4% в среднем в 2023 г. и 9,8% в январе – феврале 2024 г. Это значит, что первоначальные собственники устанавливали цену размещения акций на более справедливом уровне с учетом интересов долгосрочных инвесторов.

В новых условиях позитивные изменения произошли и в части недооценки при проведении SPO. Как правило, с учетом того, что повторные продажи пакетов акций на бирже при SPO производятся уже при наличии биржевой стоимости акций, размер недооценки при таких сделках должен быть незначительным

1 Мосолкина Д. Минфин рассматривает приватизацию как один из источников пополнения бюджета в будущем году // Ведомости, 27 декабря 2023 г. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2023/12/27/1013325-minfin-rassmatrivaet-privatizatsiyu-kak-odin-iz-istochnikov-popolneniya-byudzheta>

2 Недооценка представляет собой разницу между ценой акций на момент закрытия первого биржевого дня и ценой размещения указанных акций в процентах к цене размещения. Многие исследователи рассматривают недооценку как индикатор, оценивающий стремление собственников выходящей на IPO компании не допускать завышения ее стоимости при определении цены размещения акций, чтобы позволить будущим инвесторам иметь более высокую доходность по указанным акциям.

3 Loughran T., Ritter J., Rydqvist K. Initial Public Offerings – International Insights // Pacific-Basin Finance Journal. 2020. No. 2. P. 165–1996. URL: <https://www.sciarp.org/reference/referencespapers?referenceid=2914801>

Таблица 11

Недооценка по сделкам IPO-SPO российских компаний с 1996 г. по февраль 2024 г., % к цене размещения акций

	1996 – 2003 гг.	2004 – 2013 гг.	2014 – 2023 г.	За весь период	2023 г.	Янв.–февр. 2024 г.
По всем сделкам	12,5	6,6	4,8	6,2	8,0	9,8
В том числе:						
IPO	12,5	4,6	5,9	5,3	15,4	9,8
SPO		13,4	3,3	8,5	0,3	
На российских биржах	12,5	8,4	4,5	6,9	11,3	9,8
На иностранных биржах	12,5	4,7	5,2	5,2		
IPO-SPO с привлечением капитала	13,6	7,9	5,3	7,4	11,5	9,8
IPO-SPO с перепродажей пакетов акций	7,1	5,2	4,3	4,9	15,0	
Приватизационные IPO-SPO		2,9	4,2	3,4		
Иные (неприватизационные) IPO-SPO	12,5	6,6	4,8	6,2	11,3	9,8

Источники: Расчеты Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС по данным официальной информации эмитентов и Московской биржи.

и в среднем ниже, чем в сделках IPO¹. Одним из парадоксов российского рынка акций в предшествующий период было то, что в среднем недооценка по SPO в размере 8,5% существенно превышала данный индикатор по IPO в размере 5,3%. Это может свидетельствовать о том, что при проведении SPO участникам размещения акций предоставлялась значительная премия, что могло нарушать интересы других акционеров публичной компании. В сделках 2023 г. данная проблема была исправлена, средний размер недооценки в этом году составлял 15,4% по IPO и 0,3% по SPO.

Сделки IPO, совершенные с декабря 2022 г. по февраль 2024 г., характеризуются позитивными параметрами среднесрочной кумулятивной избыточной доходности акций, характеризующей превышение доходности вложений в указанные акции над доходностью индекса Московской биржи. Как показано на рис. 22, по 11 сделкам кумулятивная избыточная доходность портфеля указанных акций в течение 95 дней после проведения сделки по размещению акций в среднем составляла около 20%, в то время как за предшествующие периоды, по нашим расчетам, сделки IPO имели, как правило, отрицательную избыточную доходность в течение длительного периода.

Таким образом, несмотря на относительно умеренные масштабы сделок IPO-SPO российских компаний за последние полтора года, данный сегмент рынка имеет много позитивных характеристик по сравнению с предшествующей историей рынка публичных размещений акций, выступая одним из драйверов развития внутреннего рынка и прихода на него новых эмитентов.

¹ Высокая недооценка в ходе SPO означает, что пакет акций на бирже был размещен по ценам, существенно ниже, чем текущие биржевые котировки, что может нарушать интересы частных инвесторов, купивших акции эмитента на бирже до момента проведения SPO.

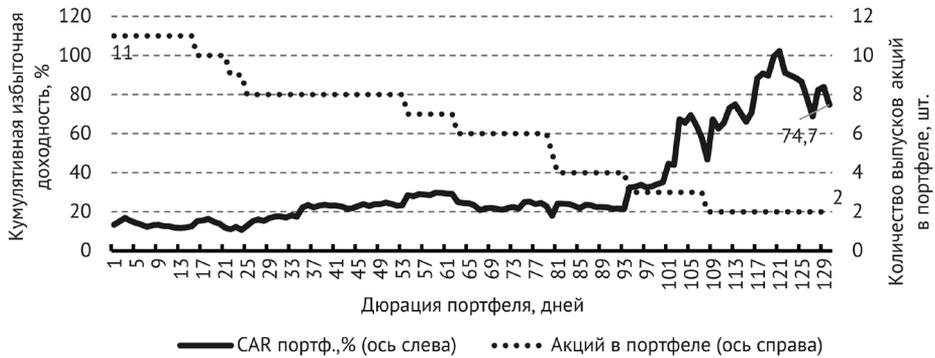


Рис. 22. Кумулятивная избыточная доходность портфеля IPO акций российских компаний по 11 сделкам IPO, совершенным с 2022 г. по февраль 2024 г., рассчитанная методом событийного окна за период до 130 рабочих дней после совершения сделок публичного размещения акций, п.п.

Источники: Расчеты Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС по данным официальной информации эмитентов и Московской биржи.

Другим драйвером развития рынка акций и повышения стоимости публичных компаний является их активная дивидендная политика. В течение последних 10 лет дивиденды стали важным фактором, влияющим на стоимость компаний и решения инвесторов. Это проявляется в ускоренном росте количества компаний, выплачивающих дивиденды, и сумм дивидендных выплат. За период 2005–2023 гг. российскими компаниями было выплачено дивидендов на сумму 28,2 трлн руб., из нее 24,5 трлн руб., или 86,9%, составили дивиденды, выплаченные в 2014–2023 гг., и 16,6 трлн руб., или 59,0%, – за последнее пять лет (в 2019–2023 гг.) (рис. 23)¹. При этом количество публичных компаний, выплачивающих дивиденды, за последние 10 лет стабилизировалось, изменяясь год от года в диапазоне от 103 до 146 компаний.

Большая часть дивидендных выплат приходится на компании с государственным участием (КГУ)². С 2017 г. по 2023 г., за исключением 2021 г., когда выплачивались дивиденды, начисленные в год эпидемии коронавируса, доля дивидендов КГУ колебалась в диапазоне 54–56% от общей суммы дивидендных выплат (рис. 24). Это может быть следствием принимаемых российским правительством в течение нескольких лет мер, направленных на то, чтобы каждая крупная КГУ направляла бы на выплату дивидендов не менее 50% чистой прибыли.

1 Здесь и далее приводятся результаты исследования Лаборатории институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС дивидендной политики российских компаний за период 2005–2024 гг., опубликованного в Интернете на ресурсе ЭКОНС. *Абрамов А.Е., Чернова М.И.* Ярмарка щедрости: главные тренды дивидендной политики российских компаний // Эконс. 25 марта 2024 г. URL: <https://econs.online/articles/opinions/yarmarka-shchedrosti-glavnye-trendy-dividendnoy-politiki-rossiyskikh-kompaniy/>

2 Компания с государственным участием (КГУ) – организация, контролируемая государством, выступающим в роли единственного собственника, владельца мажоритарного или существенного миноритарного пакета акций (доли в уставном капитале) в размере не менее 10%.



Рис. 23. Число российских публичных компаний, выплачивающих дивиденды, количество дивидендных выплат и сумма дивидендных выплат в 2005–2023 гг., трлн руб.

Источники: Расчеты авторов по данным Cbonds, СПАРК и Московской биржи.



Рис. 24. Стоимость выплаченных дивидендов частными компаниями и КГУ (трлн руб.) и доля дивидендных выплат компаний с государственным участием в общей сумме дивидендных выплат (%)

Источники: Расчеты авторов по данным Cbonds, СПАРК и Московской биржи.

Основная доля дивидендных выплат выплачивалась ограниченным кругом крупнейших эмитентов. На шесть компаний – «Газпром», Сбер, «Лукойл», «Роснефть», «Газпром нефть» и «Норильский никель» – в 2023 г. приходилось 68,3% всех дивидендных выплат. Средняя доля указанных компаний остается стабильно высокой на протяжении всего рассматриваемого периода, при этом она повысилась со среднего уровня 53,5% в 2006–2017 гг. до 59,3% в 2018–2023 гг.

Существенный рост дивидендной доходности акций начиная с 2012 г. наглядно показывает повышение роли дивидендной политики в поддержании



Рис. 25. Средневзвешенная дивидендная доходность акций индекса Московской биржи и доходность к погашению государственных облигаций индекса RGBI, % годовых

Источники: Расчеты авторов по данным Cbonds, СПАРК и Московской биржи.

инвестиционной привлекательности эмитентов (рис. 25). Показатель средней дивидендной доходности акций в индексе Московской биржи увеличился с 2,3% в 2011 г. до 13,7% в 2023 г. При этом с 2019 г. дивидендная доходность акций превысила доходность к погашению государственных облигаций в портфеле широкого индекса RGBI. Это может означать, что акции стали привлекательными для тех инвесторов, которые придерживаются пассивной стратегии извлечения регулярного дохода на свои капитальные вложения.

Вопрос о том, насколько выплаты дивидендов способствуют росту стоимости российских компаний и долгосрочной доходности их акционеров, остается открытым. С одной стороны, как показано в табл. 12, акции с высокой дивидендной доходностью практически на всех временных горизонтах, за исключением двух первых месяцев 2024 г., по размеру совокупной доходности стабильно переигрывали портфель акций с низкой дивидендной доходностью. Кроме того, на всех временных горизонтах – начиная с 2021 г. – акции компаний с государственным участием, приносили более высокую совокупную доходность, чем портфель акций частных компаний, что может быть следствием более высоких дивидендных выплат КГУ по сравнению с акциями частных эмитентов в указанные годы.

С другой стороны, ряд закономерностей подтверждают правоту идеи Модильяни – Миллера¹ о том, что само по себе распределение чистой прибыли на цели дивидендов и размер показателя дивидендной доходности не оказывают принципиального влияния на стоимость компаний и совокупную доходность вложений в акции у инвесторов. Во-первых, как следует из расчетов в табл. 12, в течение трех последних лет (в 2021–2023 гг.), несмотря на рост дивидендных выплат, портфель акций, не выплачивающих дивиденды,

1 Miller M., Modigliani F. Dividend policy, growth and the valuation of shares // Journal of Business. 1961. Vol. 34. No. 4. P. 411–433. URL: <https://doi.org/10.1086/294442>

Показатели совокупной (включая дивиденды) доходности и рисков портфелей факторного инвестирования в акции российских компаний для различных периодов времени на горизонте с 1999 г. по февраль 2024 г.

Факторные стратегии	Совокупная среднегеометрическая доходность, % годовых								
	2024 г.*	2023 г.	2 года (2022–2023 гг.)	3 года (2021–2023 гг.)	5 лет (2019–2023 гг.)	10 лет (2014–2023 гг.)	15 лет (2009–2023 гг.)	20 лет (2004–2023 гг.)	25 лет (1999–2023 гг.)
1. Совокупная среднегеометрическая доходность, % годовых									
Широкий рынок акций	6,3	69,4	13,5	20,2	22,2	21,0	22,1	17,9	14,1
Акции с низкой дивидендной доходностью	5,7	49,5	2,8	14,8	19,8	18,8	19,3	13,3	10,5
Акции с высокой дивидендной доходностью	4,5	65,5	18,3	19,7	21,7	23,3	24,0	15,1	11,9
Акции без дивидендных выплат	9,1	88,1	22,9	27,2	17,9	16,4	20,6	16,6	13,1
Акции с дивидендными выплатами	4,7	59,7	10,0	17,6	21,0	20,6	20,5	13,8	10,9
Акции с высоким E/P ratio	20,1	109,6	26,7	26,6	26,4	23,3	23,5	17,9	14,1
Акции частных компаний	4,7	54,5	10,6	16,9	23,0	22,6	25,1	14,2	11,2
Акции КГУ	5,8	80,6	15,3	20,9	19,8	19,0	18,4	8,2	6,5
2. Коэффициент совокупная доходность / стандартное отклонение									
Широкий рынок акций		4,3	0,4	0,7	0,9	1,0	1,0	0,8	0,7
Акции с низкой дивидендной доходностью		3,0	0,1	0,5	0,7	0,8	0,8	0,5	0,5
Акции с высокой дивидендной доходностью		4,3	0,6	0,7	0,9	1,2	1,2	0,6	0,5
Акции без дивидендных выплат		4,1	0,7	0,9	0,7	0,8	1,0	0,7	0,6
Акции с дивидендными выплатами		4,1	0,3	0,6	0,8	1,0	0,9	0,6	0,5
Акции с высоким E/P ratio		4,2	0,7	0,8	0,9	1,0	1,0	0,7	0,6
Акции частных компаний		3,1	0,3	0,6	1,0	1,2	1,2	0,7	0,6
Акции КГУ		5,3	0,4	0,7	0,7	0,8	0,8	0,3	0,3

* Доходность в январе – феврале 2024 г.

Источник: Расчеты авторов на основании данных ресурса Конструктор CAPM-ru. URL: <https://ipei.ranepa.ru/ru/capm-ru>

принесил более высокую доходность, чем высокодивидендные акции. То же наблюдалось на горизонте 20 и 25 лет. Во-вторых, акции с более высоким уровнем коэффициента E/P (чистая прибыль на акцию к рыночной стоимости указанной акции) практически на большинстве рассматриваемых периодов времени на 25-летнем временном горизонте (за исключением периода 2009–2013 гг.) стабильно были более доходными, чем акции с высокой дивидендной доходностью. Это свидетельствует о том, что в большей мере совокупная доходность акций зависит от размеров чистой прибыли, а не от ее распределения на дивиденды и иные цели.

Выплата значительных дивидендов, как правило, приводит к падению стоимости акций (к гэпу) начиная с экс-дивидендной даты и к ее длительному восстановлению, устраняя преимущества в совокупной доходности таких акций по сравнению с акциями со скромными дивидендами или вовсе без них¹. Рост дивидендных выплат в 2019–2023 гг. сопровождался повышением глубины гэпов и особенно сроков их закрытия. По нашим расчетам, по всей выборке акций в 2022–2023 гг. дивидендная доходность в среднем была в 2 раза меньше дивидендного гэпа, а для акций из индекса Московской биржи – в 2,5 раза, особенно для акций с высокой дивидендной доходностью.

Таким образом, высокая дивидендная доходность, особенно в условиях санкций, существенно помогала компаниям поддерживать свою капитализацию и повышать лояльность к ее акциям со стороны акционеров. Однако это вело к появлению новых рисков для инвесторов в виде дивидендных гэпов с последующим медленным восстановлением стоимости акций компаний. В таких условиях частным инвесторам необходимо руководствоваться более сложными критериями для отбора акций приобретаемых компаний, чем просто ориентация на размер дивидендной доходности. Это повышает значение финансовой информации и ее раскрытия для обеспечения интересов и защиты прав таких инвесторов.

Через сделки слияния и поглощения (M&A) фондовые рынки способствуют структурным изменениям в экономике. На волне роста ставок процента центральных банков в США и ЕС и геополитической напряженности в 2023 г., как и в предшествующий год, в мире наблюдался спад сделок M&A (рис. 26). Объем завершенных сделок снизился с 5,4 трлн долл. в 2021 г. до 3,4 трлн в 2022 г. и 3,0 трлн долл. в 2023 г. В России в 2022 и 2023 гг. также наблюдался спад сделок слияния и поглощения. Рост числа таких сделок в условиях санкций, когда многие дочерние структуры иностранных компаний переходили в руки российских владельцев, не вызвал увеличения объемов рынка M&A из-за низкой стоимости указанных сделок, формируемой в соответствии с требованиями законодательства. В результате объем сделок M&A с участием российских компаний сократился с 37,7 млрд долл. в 2021 г. до 28,1 млрд. в 2022 г. и 22,3 млрд долл. в 2023 г. При этом, по нашим расчетам на основании данных Merger.ru, доля России в мировом объеме сделок M&A несколько увеличилась – с 0,70% в 2021 г. до 0,83% в 2022 г. с последующим снижением до 0,74% в 2023 г.

Для российского рынка акций характерен высокий уровень концентрации эмитентов по капитализации, однако начиная с 2020 г. наблюдается стабильная

1 Дивидендный гэп характеризуется падением цены акции в первые дни с экс-дивидендной даты, начиная с которой покупка акций не позволяет рассчитывать на получение объявленного дивиденда. Так как базы данных для исторической выборки дивидендных выплат имеют погрешность, а ликвидность для ряда акций снижена, в исследовании использовалось временное окно в 10 дней, а дивидендным гэпом считалось максимальное процентное падение цены акции с дня перед экс-дивидендной датой. Срок закрытия дивидендного гэпа рассчитывался как количество календарных дней, которое требуется для восстановления цены акции до уровня дня перед экс-дивидендной датой. Предполагалось, что если по акции дивидендный гэп не закрыт в течение 726 или 727 дней (в зависимости от високосного года), то признается, что он не закрыт совсем.



Рис. 26. Стоимость сделок слияния и поглощения (M&A) в мире и в России (млрд долл.) и доля сделок M&A в России в общей стоимости аналогичных сделок в мире (%), в 2013–2023 гг.

Источники: Расчеты авторов по данным информационных ресурсов Merger.ru (URL: <http://mergers.ru/>) и SIFMA.

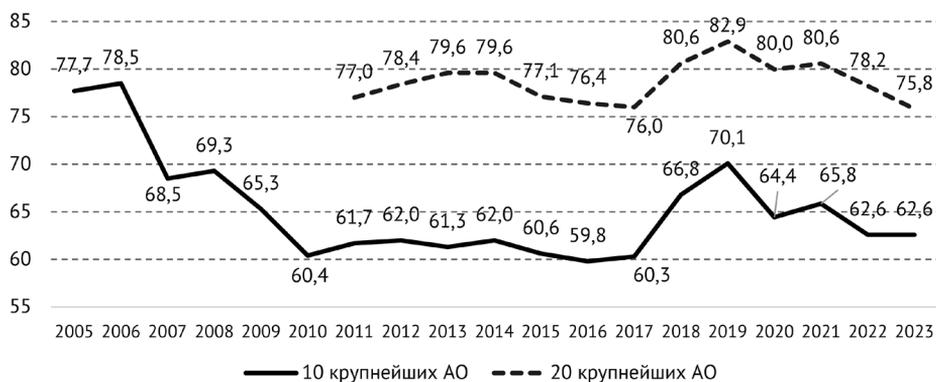


Рис. 27. Доля крупнейших ПАО в капитализации внутреннего рынка акций, %

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

тенденция его снижения (рис. 27 и табл. 13). В общей капитализации эмитентов доля 10 крупнейших ПАО снизилась с 70,1% в 2019 г. до 62,6% в 2023 г., доля 20 крупнейших эмитентов – соответственно с 82,9 до 75,8%. Это отражает в целом важные изменения в структуре биржевого листинга, состоящие в опережающем росте рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности менее ликвидных акций второго и третьего эшелонов по сравнению с «голубыми фишками».

В 2023 г. капитализация российских компаний пока не восстановилась до уровня 2021 г. В 2021 г. она составляла 62,6 трлн руб., а в 2023 г. – 57,0 трлн

Таблица 13

Капитализация 10 крупнейших российских публичных акционерных обществ (ПАО) в 2021–2023 гг.

	Эмитент	2021 г.		Эмитент	2022 г.		Эмитент	2023 г.	
		Капитализация, млрд руб.	Уд. вес, %		Капитализация, млрд руб.	Уд. вес, %		Капитализация, млрд руб.	Уд. вес, %
1	ПАО «Газпром»	8 078	12,9	ПАО «Газпром»	3 852	10,1	ПАО «НК «Роснефть»	6 278	11,0
2	ПАО «НК «Роснефть»	6 336	10,1	ПАО «НК «Роснефть»	3 834	10,0	ПАО «Сбербанк»	5 863	10,3
3	ПАО «Сбербанк»	6 329	10,1	ПАО «НОВАТЭК»	3 242	8,5	ПАО «Лукойл»	4 680	8,2
4	ПАО «НОВАТЭК»	5 248	8,4	ПАО «Сбербанк»	3 040	7,9	ПАО «НОВАТЭК»	4 448	7,8
5	ПАО «Лукойл»	4 539	7,2	ПАО «Лукойл»	2 811	7,4	ПАО «Газпром нефть»	3 983	7,0
6	ПАО «ГМК «Норильский никель»	3 496	5,6	ПАО «ГМК «Норильский никель»	2 339	6,1	ПАО «Газпром»	3 790	6,7
7	ПАО «Газпром нефть»	2 568	4,1	ПАО «Газпром нефть»	2 169	5,7	ПАО «ГМК «Норильский никель»	2 476	4,3
8	ПАО «Полюс»	1 761	2,8	ПАО «Полюс»	1 044	2,7	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина	1 539	2,7
9	ЯНДЕКС Н.В.	1 447	2,3	ПАО «ФосАгро»	828	2,2	ПАО «Полюс»	1 444	2,5
10	ПАО «Сургутнефтегаз»	1 423	2,3	ПАО «Сургутнефтегаз»	774	2,0	ПАО «Северсталь»	1 172	2,1
	Капитализация всех эмитентов на МБ	62 604	100	Капитализация всех эмитентов на МБ	38 238	100	Капитализация всех эмитентов на МБ	56 981	100
	Капитализация топ-5 эмитентов	30 528	48,8	Капитализация топ-5 эмитентов	16 778	43,9	Капитализация топ-5 эмитентов	25 252	44,3
	Капитализация топ-10 эмитентов	41 224	65,8	Капитализация топ-10 эмитентов	23 931	62,6	Капитализация топ-10 эмитентов	35 673	62,6

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/s26>

руб., или 91,1% от уровня 2021 г. При этом за аналогичный период времени капитализация топ-10 эмитентов по размеру восстановилась лишь до 86,7%.

За 2021–2023 гг. среди топ-10 «голубых фишек» в структуре капитализации выросла доля акций: «Роснефти» – с 10,1% в 2021 г. до 11,0% в 2023 г., Сбербанка – с 10,1 до 10,3%, «Лукойла» – с 7,2 до 8,2% и «Газпром нефти» – с 4,1 до 7,0%. Вместе с тем за то же время снизилась доля в капитализации таких компаний, как «Газпром» (с 12,9 до 6,7%), НОВАТЭК (с 8,4 до 7,8%), ГМК «Норильский никель» (с 5,6 до 4,3%), «Полюс» (с 2,8 до 2,5%). Из десятки лидеров вышли акции «Сургутнефтегаза» и Яндекса, их доля в совокупной капитализации сократилась соответственно с 2,3 и 2,3% в 2021 г. до 1,7 и 1,5%.

В 2023 г. доля КГУ в капитализации достигла 52,8%, что на рассматриваемом горизонте 2005–2023 гг. уступает лишь рекордным значениям указанного показателя в 2006–2007 гг. и в 2019 г. (рис. 28). Опережающий рост капитализации КГУ в 2023 г. по сравнению с частными компаниями объясняется более высоким уровнем дивидендов, выплачиваемых госкомпаниями, а также поддержкой их бизнеса в условиях санкций и СВО со стороны государства.

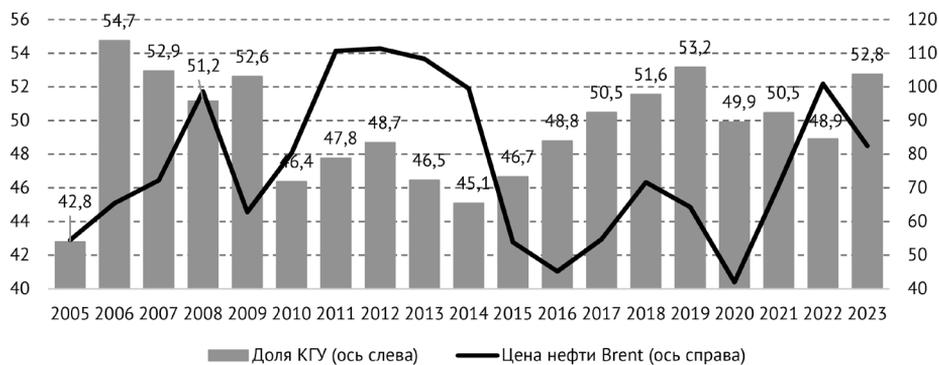


Рис. 28. Доля компаний с государственным участием (КГУ) в капитализации внутреннего рынка акций и цена барреля нефти Brent в 2005–2023 гг.

Источник: Расчеты Лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС.

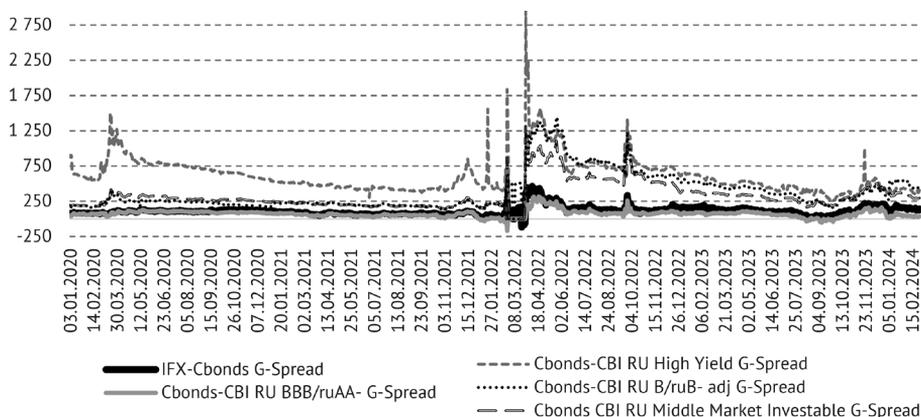
Таким образом, в 2023 г. рынок акций российских компаний, несмотря на санкции и снижение поступлений экспортной выручки, продолжал восстанавливаться. Проблемами, сдерживающими его рост, оставались прекращение притока средств нерезидентов из недружественных стран и низкий инвестиционный спрос со стороны внутренних институциональных инвесторов. Наблюдался спад или медленный рост капитализации ряда крупнейших компаний. Вместе с тем росту данного сегмента рынка способствовали активная дивидендная политика эмитентов, сохраняющаяся повышенная инвестиционная активность частных инвесторов и возрождение рынка IPO-SPO на Московской бирже. Заметный рост капитализации демонстрировали компании второго и третьего эшелонов.

2.1.6. Рынок облигаций

Ситуация на облигационном рынке

В 2022 г. внутренний облигационный рынок сохранил стабильность благодаря умеренно низкому размеру ключевой ставки Банка России и профициту ликвидности в банковской системе. При снижении фондового индекса Московской биржи с учетом полной доходности на 37,3% облигации позволяли получать позитивную рублевую доходность. Индекс государственных облигаций RGBI в 2022 г. показал рыночную доходность 3,7% годовых, а широкий индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds – 11,9% годовых.

В 2023 г. для облигационного рынка сложились менее благоприятные условия из-за резкого повышения ключевой ставки с июля 2023 г. с 7,5 до 16,0% и некоторых признаках нестабильности с банковской ликвидностью. В указанном году индекс Московской биржи вырос на 53,8%, в то время как доходность индексов RGBI и IFX-Cbonds снизилась до 0,8 и 5,9%. Тем не менее доверие инвесторов к рынку облигаций не снизилось. Напротив, по данным



* G-спред – показатель кредитного риска выпусков корпоративных облигаций, представляющий собой разницу между доходностью к погашению корпоративных облигаций и доходностью к погашению государственных облигаций с аналогичной дюрацией.

Рис. 29. Средние размеры G-спредов* рублевых корпоративных облигаций с разными кредитными рейтингами в 2020–2023 гг. и в начале 2024 г.

Источник: Рассчитано авторами по данным Cbonds.

Московской биржи, в 2022 г. частные инвесторы вложили новые средства в акции в сумме 243,5 млрд руб. и в облигации 299,4 млрд руб. В 2023 г. приток новых средств частных инвесторов в акции сократился до 178,1 млрд руб., в то время как на рынке облигаций указанный показатель составил 715,0 млрд руб., т.е. в 4 раза больше.

Согласно классическим закономерностям облигационного рынка повышение ключевой ставки должно сдерживать рост рынка облигаций, поскольку ведет к повышению стоимости привлечения нового долга у эмитентов, к снижению рыночной стоимости ранее приобретенных облигаций в портфелях инвесторов. Рост стоимости заимствований ограничивает возможности эмитентов рефинансировать долг, что повышает вероятность дефолтов по облигациям.

Тем не менее, несмотря на повышение ключевой ставки с 24 июля 2023 г. с 7,5 до 16,0%, так называемые g-спреды по корпоративным облигациям¹ выросли на ожиданиях процентного и кредитного рисков, однако до уровня, не превышающего указанных спредов на начало 2023 г., когда ставка Банка России была 7,5% (рис. 29). Спреды широкого портфеля корпоративных облигаций IFX-Cbonds увеличились с 96,86 п.п. на 24 июля 2023 г. до 142,95 п.п. на 20 февраля 2024 г., в то время как значение указанного показателя на 3 января 2023 г. составляло 169,93 п.п. Аналогичным образом вели себя g-спреды у облигаций с высоким инвестиционным рейтингом из индекса Cbonds-CBI

1 Разница между доходностью к погашению корпоративных облигаций по сравнению с доходностью погашения государственных облигаций с той же дюрацией. Характеризует кредитные риски корпоративных эмитентов.

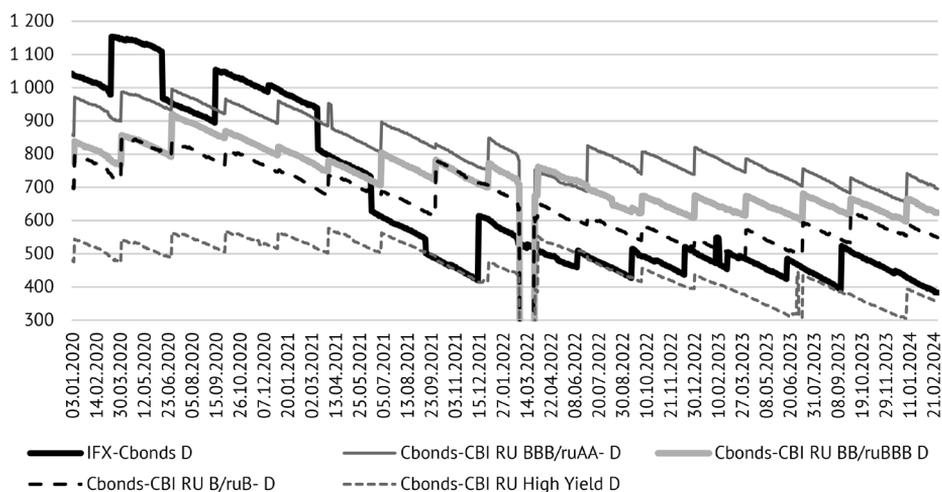


Рис. 30. Дюрация корпоративных облигаций (дней) с 1 января 2020 г. по 29 февраля 2024 г.

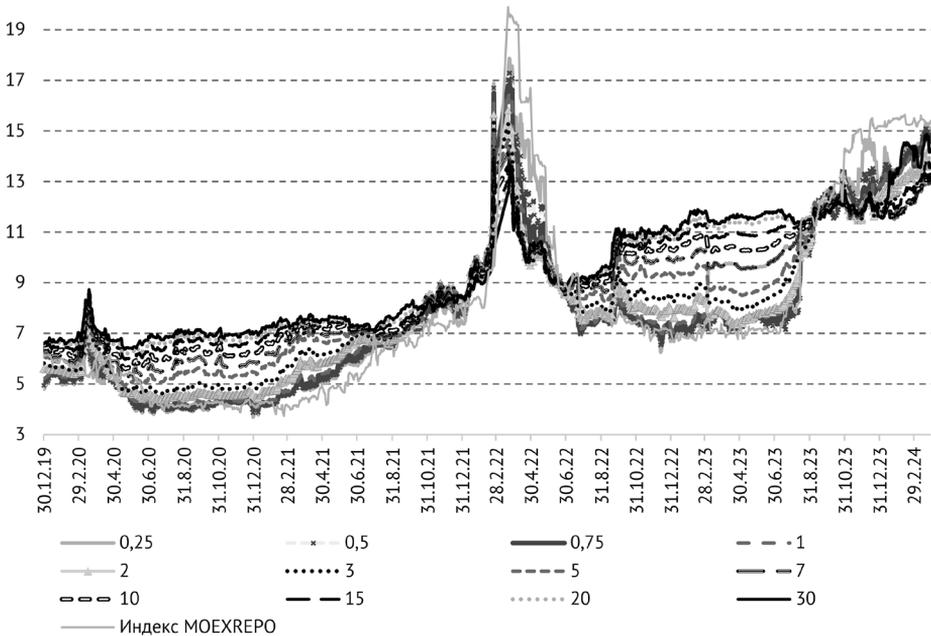
Источник: Рассчитано авторами по данным Cbonds.

RU BBB/ruAA- и высокодоходные облигации (ВДО) в портфеле Cbonds-CBI RU High Yield.

Умеренные спреды доходности по корпоративным облигациям во многом обеспечивались благодаря стабильному спросу на них со стороны инвесторов, который в условиях роста инфляции поддерживался за счет выпуска преимущественно крупными компаниями облигаций с плавающим купоном, привязанным к размеру ключевой ставки или ставки денежного рынка RUONIA.

Другой реакцией корпоративных эмитентов на повышение процентного риска является сокращение срока обращения, или дюрации, выпускаемых облигаций. Как показано на рис. 30, среднегодовая дюрация широкого портфеля облигаций IFX-Cbonds сократилась с 675 дней в 2021 г. до 407 дней в январе – феврале 2024 г., или на 26,8%, дюрация облигаций с высоким инвестиционным рейтингом Cbonds-CBI RU BBB/ruAA- за то же время уменьшилась с 854 до 714 дней, или на 16,4; у ВДО она сократилась с 511 до 369 дней, или на 27,8%. Снижение дюрации облигаций происходит в периоды экономической неопределенности и ожидания роста процентных ставок. Облигации с низкой дюрацией более сложно использовать в качестве источника долгосрочных инвестиций, поэтому в текущих событиях они в большей мере выступают в качестве инструмента рефинансирования текущей деятельности эмитентов и погашения их задолженности по банковским кредитам.

Повышение ключевой ставки во второй половине 2023 г. привело к различным аномалиям в поведении инвесторов на рынке государственных облигаций (ОФЗ). С момента начала роста ключевой ставки в июле 2023 г. наблюдался рост доходности к погашению краткосрочных выпусков облигаций и ставок денежного рынка при умеренном росте доходности к погашению



Примечание. МОЕХРЕПО – процентная ставка биржевого денежного рынка РЕПО с центральным контрагентом (РЕПО с ЦК) на Московской бирже.

Рис. 31. Значения кривой бескупонной доходности ОФЗ со сроком до погашения от 0,25 до 30 лет и ставка денежного рынка МОЕХРЕПО с 30 декабря 2019 г. по 29 марта 2024 г., % годовых

Источники: Расчеты авторов по данным Банка России и Московской биржи.

долгосрочных выпусков ОФЗ, поскольку инвесторы ожидали, что высокая ключевая ставка будет способствовать снижению инфляции и Банк России приступит к снижению указанной ставки не позднее начала второй половины 2024 г. Как показано на *рис. 31*, с 5 июля 2023 г. по 29 декабря 2023 г. доходность ставок денежного рынка, измеряемая индексом МОЕХРЕПО, выросла с 7,01 до 15,19%, или на 116,7%, в то время как доходность однолетних ОФЗ и 10-летних ОФЗ выросла с 7,76 до 12,78%, или на 64,7%, и соответственно с 10,58 до 11,86%, или на 12,5%.

Однако в 2024 г. на фоне отсутствия заметного прогресса в снижении инфляции в январе – феврале 2024 г. участники рынка ОФЗ стали сомневаться в том, что Банку России удастся довести инфляцию до уровня 4,0–4,5% в конце 2024 г., поэтому доходность долгосрочных выпусков ОФЗ стала расти опережающими темпами, а при размещении новых выпусков ОФЗ Минфину пришлось повышать доходность облигаций, предоставляя покупателям дополнительную премию по сравнению с доходностью аналогичных облигаций, находящихся в обращении¹. С 29 декабря 2023 г. по 29 марта 2024 г. доходность ставок индекса МОЕХРЕПО выросла с 15,19 до

1 URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/65d611589a79479c6573e62c>

15,41%, или всего на 1,4%, в то время как доходность однолетних и 10-летних ОФЗ выросла соответственно с 12,78 до 14,14%, или на 10,6%, и с 11,86 до 13,26%, или на 11,8%.

Таким образом, у участников рынка ОФЗ, где преобладают банки и некоторые институциональные инвесторы, в феврале – марте 2024 г. сложилось более осторожное ожидание возможности достижения целевого уровня инфляции к концу 2024 г. и соответственно скорости снижения ключевой ставки.

В 2023 г. стоимость государственных ценных бумаг Российской Федерации в обращении увеличилась с 18,1 трлн руб. в 2022 г. до 20,2 трлн руб., или на 11,6%, что ниже, чем среднегодовые темпы роста за 10 лет (с 2014 г. по 2023 г.) в размер 17,0%. За тот же период стоимость внутренних корпоративных облигаций выросла с 19,8 трлн до 25,2 трлн руб., или на 27,3%, что выше, чем среднегодовые темпы роста в 2014–2023 гг. в размере 17,4% (рис. 32). Рост стоимости государственных и корпоративных облигаций в обращении продолжился в январе – феврале 2023 г.

Важными условиями поддержки внутреннего рынка облигаций в 2022–2023 гг. были обеспечение макроэкономической стабильности, поддержание профицита ликвидности в банковской системе, меры по финансовой поддержке компаний, а также формирование механизмов исполнения эмитентами своих обязательств по еврооблигациям, несмотря на санкции. Одним из способов защиты инвесторов от роста ключевой ставки, ведущего к снижению рыночной стоимости облигаций, является удержание облигаций до сроков их погашения.

В условиях роста процентных ставок Минфин России в 2023 г. заметно сократил объемы привлечения средств с помощью выпусков ОФЗ (рис. 33). На аукционах было привлечено 2,8 трлн руб. по сравнению с 3,3 трлн руб. в 2022 г., т.е. на 15,2% меньше. Учитывая относительно высокую стоимость заимствований, для финансирования дефицита бюджета были использованы средства Фонда национального благосостояния. В то же время объемы новых

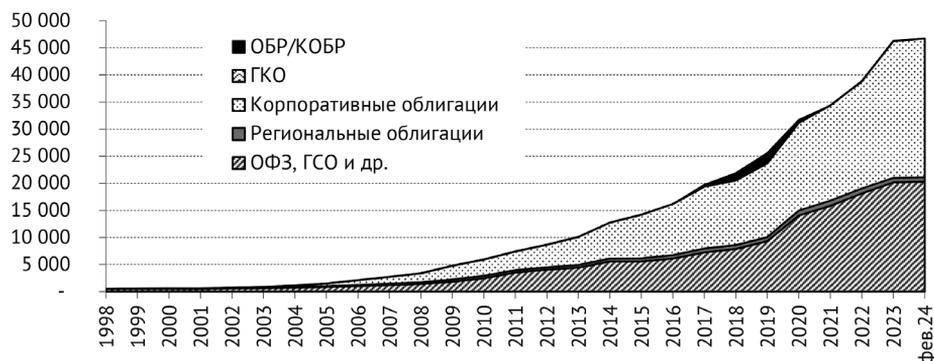


Рис. 32. Объемы рублевых облигаций в обращении с 1998 г. по февраль 2024 г., млрд руб.

Источники: Расчеты авторов по данным Минфина России и Cbonds.

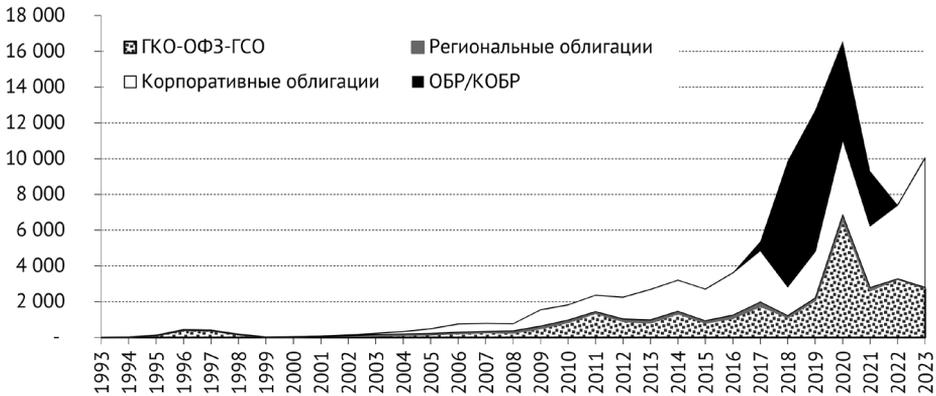


Рис. 33. Объемы размещений рублевых облигаций с 1993 по 2023 г., млрд руб.

Источник: Расчеты авторов по данным Cbonds.



Примечание. Облигации российских эмитентов включают корпоративные, государственные и муниципальные внутренние облигации и еврооблигации.

Рис. 34. Стоимость находящихся в обращении облигаций российских эмитентов (млрд долл.) и их доля в стоимости облигаций в мире (%) в 2005–2023 гг.

Источники: Расчеты авторов по данным Cbonds и SIFMA.

выпусков корпоративных облигаций выросли с 4,1 трлн руб. в 2022 г. до 7,2 трлн руб. в 2023 г., или на 75,6%.

Все виды облигаций российских эмитентов в 2023 г. составляли 0,46% от стоимости облигаций, находящихся в обращении в мире (рис. 34). Интересно, что общая стоимость облигаций российских эмитентов достигла примерно уровня капитализации публичных компаний. В 2022 г. стоимость облигаций составляла 687 млрд долл., или 121,2% от капитализации (567 млрд долл.), а в 2023 г. стоимость облигаций в размере 627 млрд долл. снизилась до 93,1% от капитализации (673 млрд долл.).

Стоимость выпусков облигаций в долларах и ее доля в стоимости облигаций в мире быстро возрастали с 2005 по 2014 г. В это время российский долговой рынок рос более быстрыми темпами, чем мировой. С 2015 г. рост российского облигационного рынка замедлился и стал более волатильным. За 10 лет (с 2014 по 2023 г.) средняя доля российских облигаций в стоимости облигаций в мире составляла 0,49%, что примерно соответствует уровню 2023 г. (Для сравнения: средняя доля капитализации российских компаний в мире составляет 0,66%, т.е. немного выше, чем у облигаций.) Стоимость облигаций российских эмитентов снизилась с 687 млрд долл. в 2022 г. до 627 млрд долл. в 2023 г., или на 8,7%.

Рынок корпоративных облигаций

Внутренний рынок корпоративных облигаций быстро рос, эмиссия корпоративных облигаций увеличилась на 20,6% в 2022 г. и 75,6% в 2023 г. По нашим расчетам, доля стоимости выпусков корпоративных облигаций в стоимости банковских кредитов бизнесу выросла с 39,2% в 2021 г. до 39,9% в 2023 г. при среднем значении указанного показателя в 2014–2023 гг., равном 35,1%. Для компаний корпоративные облигации стали важным инструментом рефинансирования долгов, пополнения оборотных средств и финансирования инвестиций.

Реструктуризация внешней задолженности и привлечение средств от различных внутренних инвесторов в условиях высокой ключевой ставки стали стимулом многочисленных инновационных решений – выпуска облигаций с плавающим купоном («флоатеров»), облигаций в юанях и других иностранных валютах, замещающих облигаций, ВДО, «золотых» облигаций и других финансовых инструментов.

Повышение ключевой ставки с июля 2023 г. практически не повлияло на снижение активности корпоративных эмитентов по размещению облигаций (рис. 35). За оставшиеся 5 месяцев года (август – декабрь) было размещено облигаций на сумму 3,9 трлн руб., или 53,9% от всего годового объема их эмиссии, в том числе в декабре – на сумму 1,9 трлн руб., или 25,7% от годовой программы выпусков.

В январе – марте 2024 г., несмотря на сохранение ключевой ставки на уровне 16,0%, объем размещений корпоративных облигаций за этот период составил 1,1 трлн руб. по сравнению с 1,3 трлн руб. в январе – марте 2023 г., когда ключевая ставка была на уровне 7,5%. То есть «охлаждение» рынка корпоративных облигаций в I квартале 2024 г. было весьма умеренным.

После кризиса 2008 г. рублевая доходность индекса IFXCND периодически росла под влиянием спадов цен на нефть и опасений инвесторов на фоне геополитических рисков и международных санкций (рис. 36). Пики доходности к погашению индексного портфеля в 2014 г. и в феврале 2022 г. приходились на самые высокие значения ключевых ставок, устанавливаемых Банком России. С 2014 г. рост рынка корпоративных облигаций во многом обеспечивался за счет роста их нерыночных выпусков¹. С марта 2021 г. по март 2022 г.

1 Согласно определению Банка России, под нерыночным выпуском подразумевается ситуация, когда выкуп всего или большей части размещаемого выпуска осуществляется банком-

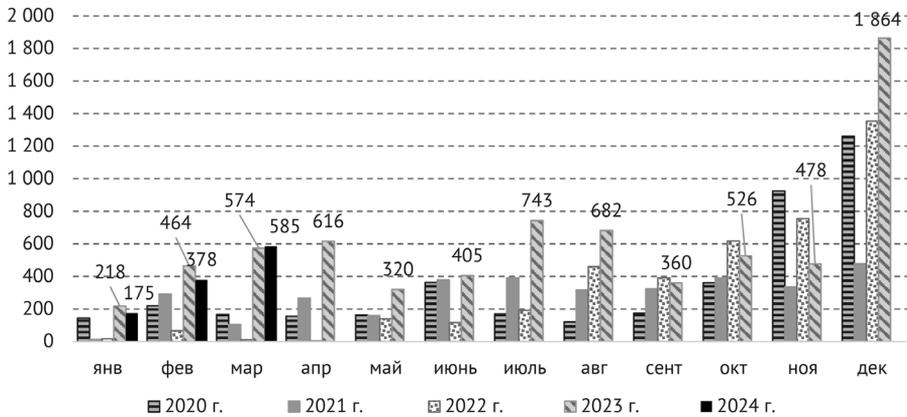
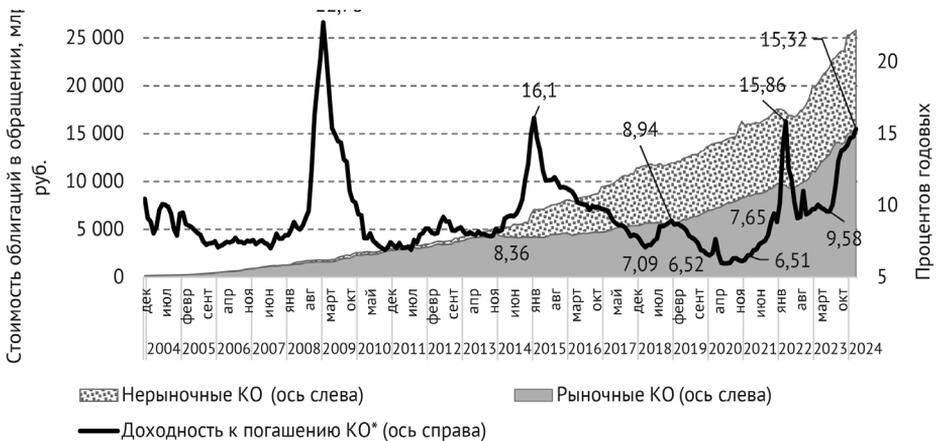


Рис. 35. Объемы размещения корпоративных облигаций в 2020–2023 гг. и в январе – марте 2024 г., млрд руб.

Источник: Расчеты авторов по данным Svbonds.



* Доходность к погашению (YTM) по портфелю IFCBND.

Рис. 36. Стоимость рублевых КО в обращении и доходность к погашению портфеля корпоративных облигаций IFCBonds с декабря 2003 г. по март 2024 г.

Источник: Расчеты авторов по данным Svbonds.

при росте ключевой ставки с 4,25 до 20,0% средняя доходность к погашению индексного портфеля облигаций IFCBND росла с 6,6 до 15,9% годовых. Повышение ключевой ставки с июля 2023 г. не привело к остановке размещения корпоративных облигаций, однако доходность к погашению портфеля

организатором или близкими эмитенту компаниями. См.: Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов. 2019 г. // Аналитический материал. Банк России. 2020. С. 37.

облигаций IFXCND выросла с 9,6% годовых в июне 2023 г. до 15,3% в марте 2024 г., что лишь немного уступает значению указанного показателя в марте 2022 г., когда в течение нескольких месяцев корпоративные облигации практически не выпускались.

То, что действующая средняя ставка заимствований не привела к остановке первичных размещений облигаций в I квартале 2024 г., связано с надеждами эмитентов на скорое снижение ключевой ставки Банком России со второй половины 2024 г. У инвесторов влияние роста доходности к погашению облигаций на снижение рыночной стоимости их облигационного портфеля ограничивается за счет удерживания облигаций на балансе до момента их погашения. Потребности в краткосрочной ликвидности у инвесторов в этом случае обеспечиваются за счет рынка РЕПО.

В 2023 г. из общей стоимости рублевых корпоративных облигаций в обращении в размере 25,3 трлн руб. 15,0 трлн руб., или 59,3%, приходилось на рыночные выпуски облигаций; 10,3 трлн руб. (40,7%) – на нерыночные облигации. Доля рыночных облигаций выросла с 56,6% в 2022 г. до 60,2% в марте 2024 г.

В 2023 г. в структуре выпусков корпоративных облигаций преобладали финансовые инструменты с высоким уровнем кредитного рейтинга. Доля облигаций с рейтингом AAA повысилась с 38,9% в 2022 г. до 46,2% в 2023 г., а облигаций с рейтингами от А- до АА+ – с 21,5 до 45,9%. Наоборот, доля облигаций с отсутствующим или отозванным кредитным рейтингом за то же время сократилась с 37,5 до 5,6% (рис. 37). При отсутствии доступа к внешнему финансированию на внутренний облигационный рынок выходили прежде

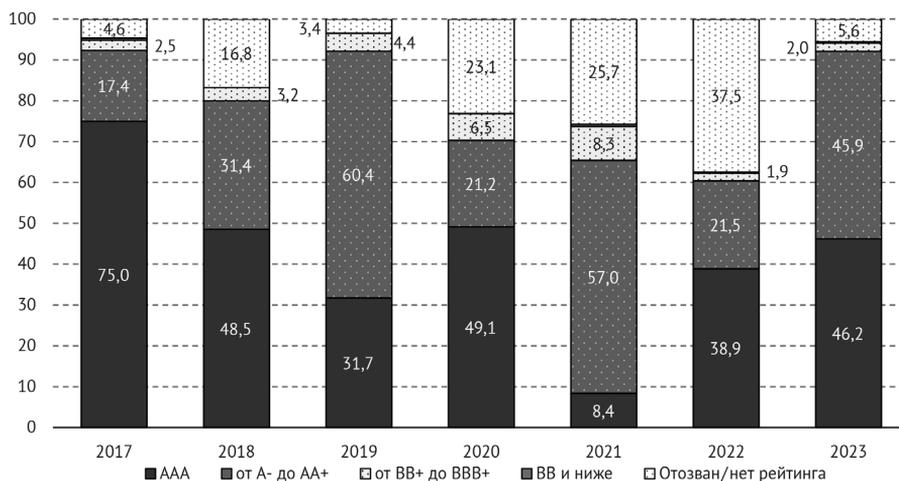


Рис. 37. Рейтинговая структура корпоративных облигаций по стоимости выпусков в 2017–2023 гг., %

Источник: Расчеты авторов по данным Обзора российского финансового сектора и финансовых инструментов Банка России за ряд лет. URL: http://www.cbr.ru/securities_market/analytics/

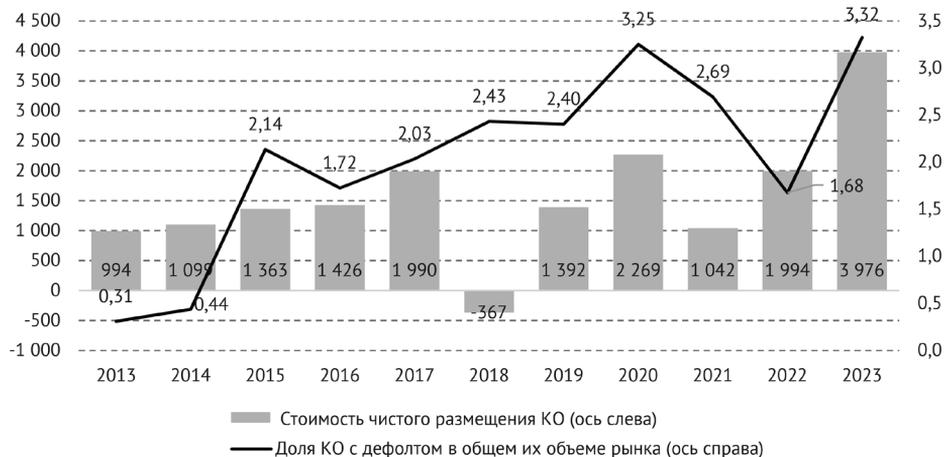


Рис. 38. Стоимость чистого размещения КО (млрд руб.) и доля КО с дефолтом в общем объеме их рынка (%) в 2013–2023 гг.

Источник: Расчеты авторов по данным Cbonds.

всего наиболее крупные эмитенты с качественным инвестиционным рейтингом.

В определенной мере преобладание среди эмитентов корпоративных облигаций заемщиков с высокими кредитными рейтингами, несмотря на повышенную волатильность финансового рынка и действие масштабных экономических санкций, во многом объясняется сохраняющимся уже несколько лет относительно низким уровнем дефолтов эмитентов на внутреннем долговом рынке. В то же время в 2023 г. наблюдалось ухудшение статистики объемов дефолтов корпоративных эмитентов, которое пока не отразилось на пересмотре кредитных рейтингов и росте премий за кредитный риск. Как показано на рис. 38, доля рублевых корпоративных облигаций с той или иной формой дефолтов выросла с 1,68% в 2022 г. до 3,32% 2023 г., что является самым высоким значением данного индикатора с 2013 г. При этом объем чистого привлечения средств эмитентами в сумме 4,0 трлн руб. (разница между стоимостью размещаемых и погашаемых облигаций за год) также является самым высоким за указанный период, что свидетельствует об ускоренном росте корпоративных облигационных долгов.

Количество эмитентов на рынке КО на Московской бирже существенно превышает число компаний в листинге акций. В этом смысле рынок корпоративных облигаций более активно, чем рынок акций, используется для привлечения новых ресурсов и рефинансирования компаний разных секторов экономики.

На бирже долгое время наблюдалось сокращение количества эмитентов, выпускающих корпоративные облигации, с 467 в предкризисном 2007 г. до 198 в 2018 г. (рис. 39). Это было вызвано не только изменениями в структурировании займов, когда для выпуска облигаций ранее использовалась дочерняя

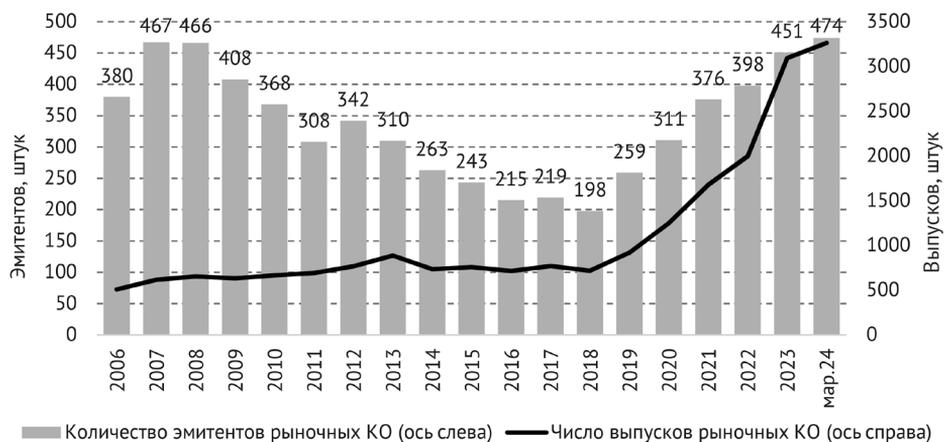


Рис. 39. Количество эмитентов и рыночных выпусков корпоративных облигаций на Московской бирже с 2006 г. по март 2024 г.

Источник: Данные Cbonds.

структура эмитента, а теперь они выпускаются компаниями напрямую, но и преимуществами крупных эмитентов с точки зрения издержек при выпуске облигаций и условий попадания в более высокий уровень биржевого листинга. В 2018 г. были внесены поправки в законодательство о рынке ценных бумаг, направленные на упрощение выпуска корпоративных обязательств в части принятия решений о выпуске облигаций, сокращения сроков регистрации выпусков, упрощения отчетности об итогах выпуска, снятия ограничений по срокам завершения размещения ценных бумаг. Это привело к росту числа эмитентов в облигационном листинге.

В 2023 г. количество эмитентов корпоративных облигаций на Московской бирже выросло с 398 до 451, или на 13,3%.

Несмотря на опережающий рост в стоимости выпусков корпоративных облигаций доли крупных и высококачественных заемщиков, уровень концентрации новых выпусков облигаций с 2021 г. стабильно снижается. Доля топ-20 эмитентов в общем объеме новых выпусков облигаций в 2023 г. составила 75,9% по сравнению с 78,6% в 2020 г., а доля топ-10 эмитентов снизилась с 68,3% в 2020 г. до 62,3 в 2023 г. (рис. 40).

В 2023 г. на Газпромбанк вместе с «Газпромом Капитал» приходилось около 18,6% стоимости рыночных выпусков рублевых корпоративных облигаций, на ДОМ.РФ и ДОМ.РФ Ипотечный агент – 13,0 и 4,4%, на «Автодор» – 4,4%, на Сбербанк России и Сбербанк КИБ – 4,3%, на ВЭБ.ЗФ – 3,1%. Все указанные структуры входили в топ-10 заемщиков и в 2022 г. Среди новых эмитентов в топ-10 2023 г. появились лизинговая компания «НЛК-Финанс», структура холдинга «Ростехнологии» «Авиакапитал-Сервис» и РЖД (табл. 14). Два других крупных эмитента в топ-10 представляли собой так называемые «специальные финансовые организации» (СФО), т.е. недостаточно прозрачные организации, создаваемые для секьюритизации финансовых потоков от тех

или иных активов. На долю «СФО – Идеи и инвестиции» и «СФО – Оптимум финанс» приходилось соответственно 5,3 и 3,5% стоимости новых выпусков рублевых облигаций.

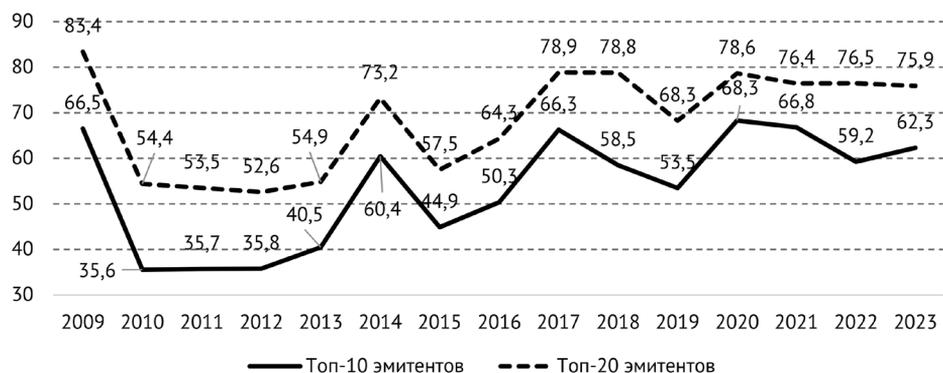


Рис. 40. Доля крупнейших 10 и 20 эмитентов в новых выпусках рублевых КО в 2009–2023 гг., %

Источник: Расчеты авторов по данным Sbonds.

Таблица 14

Десять крупнейших эмитентов корпоративных облигаций (КО) и их доля в совокупной стоимости эмиссии выпусков рублевых КО

Эмитенты	2021 г.			Эмитенты	2022 г.			Эмитенты	2023 г.	
	млрд руб.	%			млрд руб.	%			млрд руб.	%
ДОМ.РФ Ипотечный агент	418	13,3	1	ДОМ.РФ и ДОМ.РФ Ипотечный агент	519	18,6	1	Газпромбанк и «Газпром Капитал»	1 106	18,6
ВЭБ.РФ	411	13,1	2	Автодор	277	10,0	2	ДОМ.РФ и ДОМ.РФ Ипотечный агент	776	13,0
Сбербанк России и Сбербанк КИБ	399	12,7	3	СФО Идеи и Инвестиции	156	5,6	3	СФО Идеи и Инвестиции	316	5,3
ВТБ, включая Деметра холдинг	273	8,7	4	ВЭБ.РФ	156	5,6	4	НЛК-Финанс	265	4,4
Вересаева 6	130	4,1	5	Сбербанк России и Сбербанк КИБ	149	5,3	5	Автодор	263	4,4
Газпромбанк и «Газпром Капитал»	162	5,2	6	СФО Аурум-1	101	3,6	6	Сбербанк России и Сбербанк КИБ	259	4,3
ОТЭКО-Портсервис	96	3,1	7	СФО МИП-1	83	3,0	7	СФО Оптимум Финанс	208	3,5
Альфа-Лизинг	76	2,4	8	Россети	80	2,9	8	ВЭБ.РФ	186	3,1
РЖД	69	2,2	9	МТС	72	2,6	9	Авиакапитал-Сервис	180	3,0
АФК Система	63	2,0	10	СФО Медийные активы	58	2,1	10	РЖД	150	2,5
Капитализация всех выпусков КО	3 137	100		Капитализация всех выпусков КО	2 787	100		Капитализация всех выпусков КО	5 958	100
Капитализация выпусков топ-10 эмитентов КО	2096	66,8		Капитализация выпусков топ-10 эмитентов КО	1651	59,2		Капитализация выпусков топ-10 эмитентов КО	3710	62,3

Источник: Расчеты авторов по данным Sbonds.

В общей стоимости находящихся в обращении корпоративных облигаций доля выпусков облигаций финансовых организаций выросла с 40,3% в 2018 г. до 43,7% в 2023 г. и 43,8% в марте 2024 г. (табл. 15). Доля финансового сектора вместе с добычей, транспортом, электроэнергетикой и строительством по состоянию на март 2024 г. достигала 85,4% стоимости корпоративных облигаций в обращении. Это означает, что компании таких современных отраслей экономики, как обрабатывающая промышленность, химия и нефтехимия, IT, телекоммуникации и связь, образование и др., пока еще недостаточно используют рыночные механизмы финансирования с помощью облигаций по сравнению с указанными выше пятью отраслями экономики.

Таблица 15

Отраслевая структура рынка рублевых корпоративных облигаций с 2018 г. по март 2024 г., %

	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Март 2024 г.
Финансовые организации	40,3	41,8	40,2	42,9	43,7	43,7	43,8
Добыча нефти, газа, угля	30,2	27,9	28,3	25,5	25,3	27,1	27,5
Транспорт	9,5	8,9	9,3	9,7	7,6	5,9	5,9
Электроэнергетика	4,6	3,9	3,2	2,8	3,1	2,9	2,9
Строительство	4,1	4,4	4,4	4,3	5,4	5,2	5,4
Прочие отрасли	11,3	13,1	14,6	14,8	14,8	15,2	14,6

Источник: Расчеты авторов по данным Cbonds.

Несмотря на требования к российским компаниям о замене выпусков еврооблигаций на замещающие облигации объем рынка еврооблигаций в долларовом выражении в 2023 г. и первые два месяца 2024 г. оставался значительным (рис. 41). По состоянию на февраль 2024 г. его размер составлял 44 млрд долл., или 15,3% от стоимости внутренних выпусков корпоративных облигаций. С учетом повышенных рисков замораживания выплат по данным облигациям в пользу российских резидентов в иностранных банках и депозитариях, а также объявления формальных дефолтов по этим облигациям из-за невозможности эмитентов под санкциями своевременно перечислить имеющиеся у них средства иностранным держателям еврооблигаций со стороны эмитентов необходимы усилия по досрочному погашению указанной задолженности.

В 2023 г. на рынке корпоративных облигаций наблюдался всплеск инновационной активности эмитентов в части выпусков различных видов инструментов долгового финансирования. Стоимость выпусков замещающих облигаций выросла с 0,5 трлн руб. в 2022 г. до 1,8 трлн руб. в 2023 г., или в 3,3 раза (табл. 16). В структуре замещающих облигаций в 2023 г. по валюте номинала 74,2% составлял доллар и 22,1% – евро. Основными эмитентами замещающих облигаций выступали компании нефтегазовой отрасли, на которые приходилось 74,5% стоимости выпусков указанных облигаций. Основными владельцами замещающих облигаций в 2023 г. выступали кредитные организации,

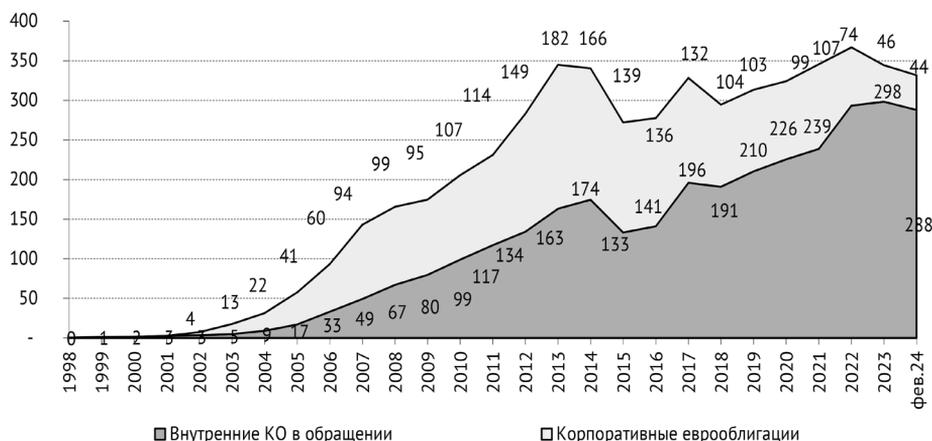


Рис. 41. Объемы КО российских эмитентов в обращении в 1998 г. – феврале 2024 г., млрд долл.

Источники: Расчеты авторов по данным Cbonds и Московской биржи.

Таблица 16

Стоимость находящихся в обращении выпусков корпоративных облигаций с особыми характеристиками риска или условиями эмиссии, млрд руб.

Виды облигаций	2022 г.	2023 г.	Прирост, %
Замещающие облигации	541,3	1 767,5	226,5
Валютные облигации (внутренний рынок)	4 006,5	5 008,9	25,0
Облигации в юанях	599,4	1 088,1	81,5
Корпоративные облигации – «флоатеры»*	3 696,3	4 160,5	12,6
Облигации, привязанные к стоимости золота		17,8	
Высокодоходные облигации (ВДО)**	73,0	89,5	22,6

* Облигации с плавающим купонным доходом.

** Согласно определению Банка России, в данном случае к ВДО отнесены выпуски, удовлетворяющие одновременно трем условиям: кредитный рейтинг эмитента не выше BBB по российской шкале (включая компании, у которых он отсутствует или отозван), объем выпуска – не выше 2 млрд руб., спред между доходностью первичного размещения и ключевой ставкой Банка России – не менее 5 п.п.

Источник: Составлено авторами по данным Обзора финансовых инструментов Банка России за 2023 г. URL: https://cbr.ru/ec_research/analytics/

доля которых составляла 33,5%, население – 29,3%, инвестиционные фонды и иные финансовые организации – 20,4%, страховщики – 8,1% и прочие инвесторы – 8,1%¹.

Стоимость валютных облигаций на внутреннем рынке выросла с 4,0 трлн руб. в 2022 г. до 5,0 трлн руб. в 2023 г., или на 25,0%, объем корпоративных облигаций в юанях – с 0,6 трлн до 1,1 трлн руб., или на 81,5%. По данным Банка России, основными инвесторами на рынке облигаций в юанях выступали кредитные организации и частные инвесторы, на долю которых

¹ По данным Банка России. URL: https://cbr.ru/ec_research/analytics/.

в структуре держателей указанных инструментов приходилось соответственно 68,1 и 20,6%. Из общего объема выпуска облигаций в юанях в 2023 г. 50,2% приходилось на нефтегазовую отрасль, 15,2% – на цветную металлургию, 9,9% – на горнодобывающую промышленность и 6,7% – на черную металлургию.

Для повышения привлекательности корпоративных облигаций для инвесторов в условиях повышенной инфляции и волатильной ключевой ставки Банка России в 2023 г. компании стали активнее выпускать так называемые корпоративные «флоатеры», т.е. облигации с плавающим купонным доходом. Стоимость выпусков корпоративных «флоатеров» выросла с 3,7 трлн руб. в 2022 г. до 4,2 трлн руб. в 2023 г., или на 12,6%. Из общего объема выпуска корпоративных «флоатеров» в 2023 г. 53,9% приходилось на нефтегазовую отрасль, 12,6% – на транспорт и 8,2% – на торговлю и ретейл. Рост выпусков «флоатеров» предполагает, что компании стали в большей мере брать на себя риски изменения процентных ставок.

Важным трендом 2023 г. стал заметный рост рынка высокодоходных облигаций (ВДО), несмотря на рекордные объемы размещения облигаций с высоким инвестиционным рейтингом и повышение процентных и кредитных рисков в период повышенной инфляции. Стоимость выпусков ВДО выросла с 73,0 млрд руб. в 2022 г. до 89,5 млрд руб. в 2023 г., или на 22,6%. По данным Банка России, основными инвесторами в ВДО выступали частные инвесторы и кредитные организации, на долю которых в структуре держателей указанных облигаций приходилось соответственно 83,6 и 12,1%. Доминирование частных лиц в структуре владельцев ВДО отличает российский рынок от рынков развитых стран, в которых основными держателями указанных облигаций выступают институциональные инвесторы. По данным Банка России, в 2023 г. 25,6% всех выпущенных ВДО приходилось на отрасль строительства и девелопмента, 18,5% – на небанковские финансовые организации, 15,6% – на торговлю и ретейл, 13,0% – на лизинг и аренду, 7,0% – на пищевую промышленность и АПК и 20,4% – на другие отрасли.

В 2023 г. две золотодобывающие компании выпустили облигации, привязанные к стоимости золота, на сумму 17,8 млрд руб., что является новым видом облигаций на внутреннем рынке, интересным для инвесторов, которые инвестируют в золото и производные от него инструменты.

Таким образом, в 2023 г. корпоративные облигации оставались одним из наиболее востребованных у компаний-эмитентов и внутренних инвесторов инструментов на внутреннем финансовом рынке. Объем их размещения достиг рекордного уровня. Главными драйверами роста указанного рынка выступали банки, обладающие профицитом ликвидности, негосударственные пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды и страховщики, а также частные инвесторы, заинтересованные в получении более высокой доходности, чем проценты по банковским депозитам, при относительно умеренных рисках в условиях повышенной волатильности финансового рынка.

Рынок государственных облигаций Российской Федерации

В 2023 г. из-за роста ключевой ставки во второй половине года Минфин России не в полной мере выполнил план внутренних заимствований на рынке. При плановых ориентирах привлечения средств за год в сумме 3,5 трлн руб. размещения ОФЗ по факту принесли лишь 2,8 трлн руб.¹ Указанный размер размещения ОФЗ превышал показатель 2021 г. в размере 2,6 трлн руб., но был ниже объема привлечения средств в 2022 г. (3,3 трлн руб.).

Одним из индикаторов стабильности условий для размещения государственных облигаций является показатель спреда доходности к погашению 10-летних и однолетних гособлигаций. При позитивных ожиданиях будущей инфляции и экономического роста доходность долгосрочных ценных бумаг, как правило, превышает доходность краткосрочных обязательств. При высокой инфляции, нестабильной ключевой ставке и ожиданиях замедления роста возникает инверсия кривой доходности облигаций, когда доходность к погашению краткосрочных облигаций превышает аналогичный показатель ценных бумаг с длинной дюрацией. Из-за высокой ключевой ставки или дефицита ликвидности краткосрочная стоимость денег высокая, а по длинным облигациям ожидается снижение ключевых ставок для поддержания экономического роста.

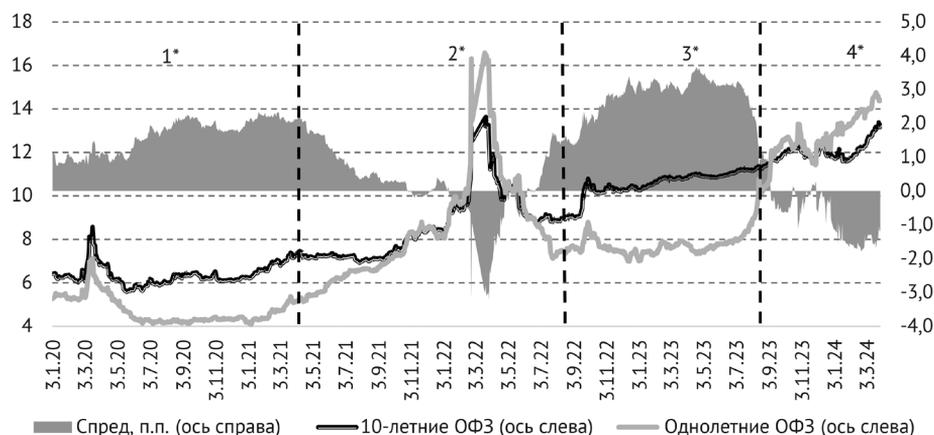
С января 2020 г. по март 2024 г. на рынке государственных ценных бумаг можно выделить четыре периода с разными условиями для эмиссии государственных облигаций. Первый период – с 3 января 2020 г. по 22 марта 2021 г. – со стабильной ключевой ставкой и благоприятными условиями для размещения ОФЗ. За этот период доходность к погашению однолетних ОФЗ снизилась с 5,6 до 5,4% годовых, или на 0,2 п.п., доходность 10-летних госбумаг выросла с 6,4 до 7,4%, или на 1,0 п.п. (рис. 42).

Второй период – с 22 марта 2021 г. по 25 июля 2022 г. – характеризуется повышенной волатильностью ключевой ставки, инверсией кривой доходности гособлигаций и сложностями для привлечения средств путем выпуска ОФЗ. За это время доходность к погашению однолетних ОФЗ выросла с 5,4 до 7,2% годовых, или на 1,8 п.п., доходность 10-летних госбумаг – с 7,4 до 8,8%, или на 1,4 п.п.

Третий период – с 25 июля 2022 г. по 24 июля 2023 г. – характеризовался относительной стабильностью ключевой ставки даже в условиях санкций и высокой активностью Минфина по размещению облигаций для финансирования дефицита бюджета. За этот период доходность к погашению однолетних ОФЗ выросла с 7,2 до 8,4% годовых, или на 1,2 п.п., доходность 10-летних госбумаг – с 8,8 до 11,2%, или на 2,4 п.п.

Четвертый период – с 24 июля 2023 г. по март 2024 г. – стал временем роста ключевой ставки, восстановления инверсии кривой доходности и сокращения объемов размещаемых ОФЗ. За этот период доходность к погашению однолетних ОФЗ выросла с 8,4 до 14,4% годовых, или на 6,0 п.п., доходность 10-летних госбумаг – с 11,2 до 13,3%, или на 2,1 п.п.

1 URL: <https://www.interfax.ru/business/938060>.



Примечания. 1* – период стабильной ключевой ставки с 03.01.2020 до 22.03.2021, когда ключевая ставка сначала снизилась с 6,25 до 4,25%, а потом с 20.07.2020 до 22.03.2021 оставалась стабильно низкой на уровне 4,25%; 2* – период высокой волатильности ключевой ставки с 22.03.2021 до 25.07.2022, когда она выросла с 4,25 до 20,0% по 08.04.2022, а затем резко снизилась до 8,0% до 25.07.2022; 3* – период относительной стабильности ключевой ставки с 25.07.2022 до 24.07.2023, когда ставка снизилась с 8,0 до 7,5% и находилась на этом уровне с 19.09.2022 до 24.07.2023; 4* – новая волна роста ключевой ставки на инфляционных ожиданиях с 24.07.2023 – по настоящее время (29.03.2024), когда ставка выросла с 7,5 до 16,0% с ожиданиями ее снижения лишь во второй половине 2024 г.

Рис. 42. Доходность к погашению однолетних и 10-летних ОФЗ (% годовых) и спред между доходностью 10-летних и однолетних ОФЗ (п.п.) с 3 января 2020 г. по 29 марта 2024 г.

Источники: Расчеты авторов по данным Банка России и Московской биржи.

Таким образом, можно предположить, что признаками неблагоприятных условий для размещения ОФЗ являются высокая волатильность ключевой ставки и инверсии кривой доходности государственных ценных бумаг. Именно такие условия сложились со второй половины 2023 г. по настоящее время.

Повышение ключевой ставки с июля 2023 г. в отличие от рынка корпоративных облигаций привело к существенному снижению объемов размещений ОФЗ Минфином, который из-за риска роста расходов на обслуживание госдолга был вынужден перейти к стратегии финансирования дефицита бюджета за счет Фонда национального благосостояния. С августа по декабрь 2023 г. было размещено ОФЗ на сумму лишь 823,7 млрд руб., или 29,8% от объема средств, привлеченных в 2023 г. В декабре Минфин разместил облигаций на сумму лишь 92,0 млрд руб., или 3,3% годового объема заимствований (*рис. 43*).

В январе – марте 2024 г., несмотря на ключевую ставку в размере 16,0%, объем размещений ОФЗ стал восстанавливаться, достигнув 764,8 млрд руб. против 738,8 млрд руб., размещенных в I квартале 2023 г. при ключевой ставке 7,5%.

Общая стоимость выпусков ОФЗ выросла с 18,0 трлн руб. в 2022 г. до 20,0 трлн руб. в 2023 г., или на 11,5%, и до 20,5 трлн руб., или на 2,3% в январе – марте 2024 г. (*рис. 44*). Рост стоимости ОФЗ обеспечивался за счет трех типов

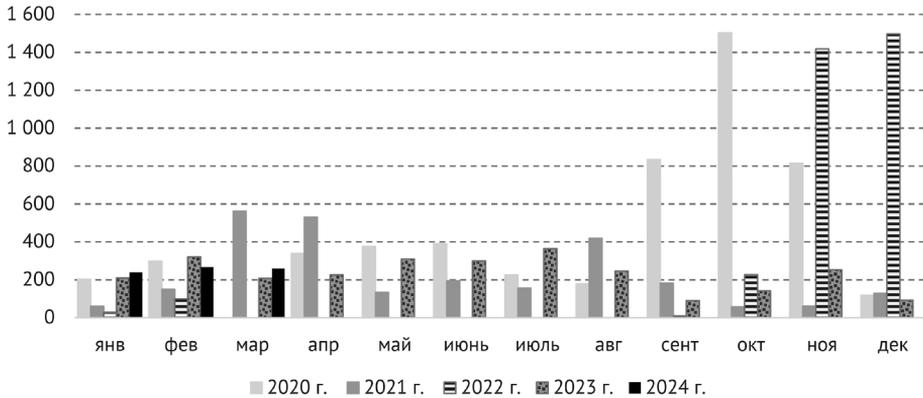
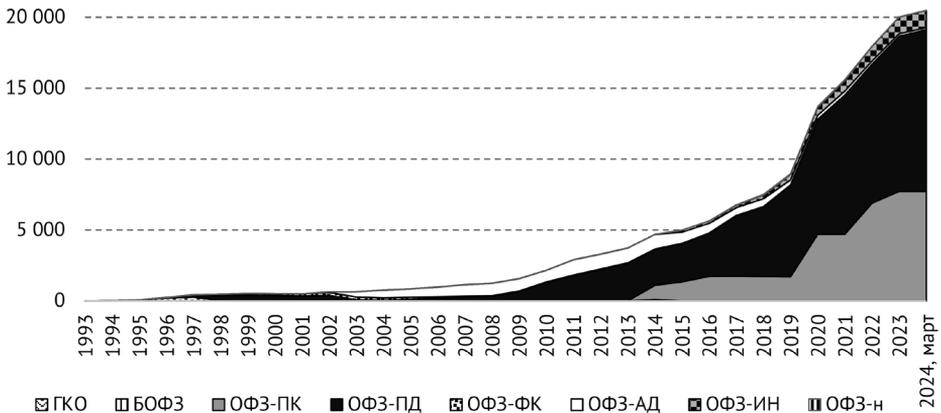


Рис. 43. Объемы размещения ОФЗ на аукционах в 2020–2022 гг. и в январе – марте 2024 г., млрд руб.

Источник: Расчеты авторов по данным Cbonds.



Примечание.

БОФЗ – бескупонные облигации федерального займа;
 ГКО – государственные краткосрочные бескупонные облигации;
 ОФЗ – облигации федеральных займов;
 ОФЗ-АД – облигации федерального займа с амортизацией долга;
 ОФЗ-ИН – облигации федерального займа с номиналом, индексируемым по уровню инфляции в Российской Федерации («линкеры»);
 ОФЗ-ПД – облигации федерального займа с постоянным купонным доходом;
 ОФЗ-ПК – облигации федерального займа с переменным купонным доходом, «привязанным» к ставке РУОНИА («флоатеры»);
 ОФЗ-н – облигации федерального займа для физических лиц («народные облигации»).

Рис. 44. Объем выпусков ГКО-ОФЗ, находящихся в обращении с 1993 г. по март 2024 г., млрд руб.

Источники: Расчеты авторов по данным Минфина России и Cbonds.

государственных ценных бумаг: ОФЗ-ПК – облигаций с плавающим купоном («флоатеры»), ОФЗ-ПД – облигаций с постоянным доходом и ОФЗ-ИН – облигаций с номиналом, индексируемым на уровень инфляции («линкеры»).

Наиболее значительным по стоимости сегментом рынка ОФЗ являются ОФЗ-ПД с постоянным купонным доходом. Размеры купонного дохода по указанным ОФЗ устанавливаются заранее на весь период обращения, что позволяет Минфину более эффективно управлять расходами по обслуживанию государственного долга, не принимая на себя процентный риск. ОФЗ-ПД характеризуются диверсифицированной структурой владельцев, что влияет на более высокий уровень ликвидности данного типа ОФЗ. По данным Банка России, в 2023 г. 27,3% указанных облигаций принадлежали кредитным организациям, 22,9% – структурам государственного сектора, 15,6% – НПФ, 13,7% – нерезидентам, 7,4% – страховщикам, 6,9% – другим финансовым организациям и 3,5% – частным инвесторам. До санкций основными инвесторами ОФЗ-ПД, особенно с длинной дюрацией, долгое время выступали иностранные портфельные инвесторы. Стоимость ОФЗ-ПД выросла с 9,8 трлн руб. в 2022 г. до 10,9 трлн руб. в 2023 г., или на 11,7%, и до 11,4 трлн руб. в марте 2024 г., или еще на 4,2%.

Процесс снижения ключевой ставки Банком России, ожидаемый во второй половине 2024 г., будет способствовать росту спроса инвесторов на ОФЗ-ПД с длинной дюрацией при снижении привлекательности вложений в ОФЗ-ПК («флоатеры») и ОФЗ-ИН («линкеры»).

В условиях роста инфляционных ожиданий и ключевой ставки более привлекательными для внутренних инвесторов являются ОФЗ с плавающим купоном (ОФЗ-ПК), обеспечивающие их владельцам больше гибкости в управлении риском ликвидности и процентным риском. В ОФЗ-ПК размер купона привязан к ставке денежного рынка RUONIA, которая, как правило, следует за значениями ключевой ставки Банка России. Общая стоимость находящихся в обращении облигаций ОФЗ-ПК выросла с 6,9 трлн руб. в 2022 г. до 7,7 трлн руб. в 2023 г. В январе – феврале 2024 г. в ожидании снижения ключевой ставки Минфин не размещал новых выпусков «флоатеров» из-за низкого спроса инвесторов на них в ожидании снижения Банком России ключевой ставки.

В условиях повышенных инфляционных рисков в 2023 г. – I квартале 2024 г. среди инвесторов выросла популярность ОФЗ-ИН («линкеров»), предусматривающих индексацию номинальной стоимости облигаций в зависимости от уровня инфляции, измеряемой по индексу потребительских цен. В силу своих защитных свойств они пользовались повышенным спросом у внутренних институциональных инвесторов. По данным Банка России, в 2023 г. 33,4% «линкеров» принадлежало кредитным организациям, 30,8% – НПФ, 28,3% – другим финансовым организациям, 4,7% – нерезидентам, 1,3% – страховщикам и лишь 1,3% – частным инвесторам. Указанная структура с преобладанием институциональных инвесторов, удерживающих облигации до погашения, снижает ликвидность ОФЗ-ИН на биржевом рынке. Стоимость ОФЗ-ИН выросла с 1,02 трлн руб. в 2022 г. до 1,17 трлн руб. в 2023 г., или на 14,3%, и еще до 1,21 трлн руб. в марте 2024 г., или на 3,5%.

Два других вида государственных облигаций – ОФЗ-АД с амортизацией основного долга для инвестирования пенсионных накоплений в условиях волатильного финансового рынка и ОФЗ-н, которые называют «народными облигациями» из-за их ориентированности на вложения частных инвесторов на внебиржевом рынке, в действующих условиях не пользуются популярностью, и, вероятно, они исчезнут в ближайшей перспективе. Три рассмотренных выше вида биржевых ОФЗ оказались более приспособленными для портфельных стратегий НПФ и частных инвесторов.

Стоимость ОФЗ-АД уменьшилась с 222 млрд руб. в 2022 г. до 176 млрд руб. в 2023 г., или на 20,8%, и до 146 млрд руб. в марте 2024 г., или еще на 16,8%. Стоимость ОФЗ-н сократилась с 42 млрд руб. в 2022 г. до 14 млрд руб. в 2023 г., или на 38,4%, и еще до 8 млрд руб. в марте 2024 г., или на 40,5%. Надежды эмитента на популярность данных облигаций у населения при их продаже частным инвесторам напрямую через банки, минуя биржевую инфраструктуру, не оправдались.

За 11 лет с февраля 2013 г., т.е. с момента открытия в российском центральном депозитарии НРД счетов номинального держателя иностранными расчетно-клиринговыми организациями Euroclear и Clearstream, до марта 2024 г. доля вложений нерезидентов в ОФЗ была очень волатильной. Максимальная доля вложений нерезидентов в ОФЗ была достигнута в феврале 2020 г. в размере 34,9%, в марте 2024 г. данный показатель опустился до 7,3% (рис. 45).

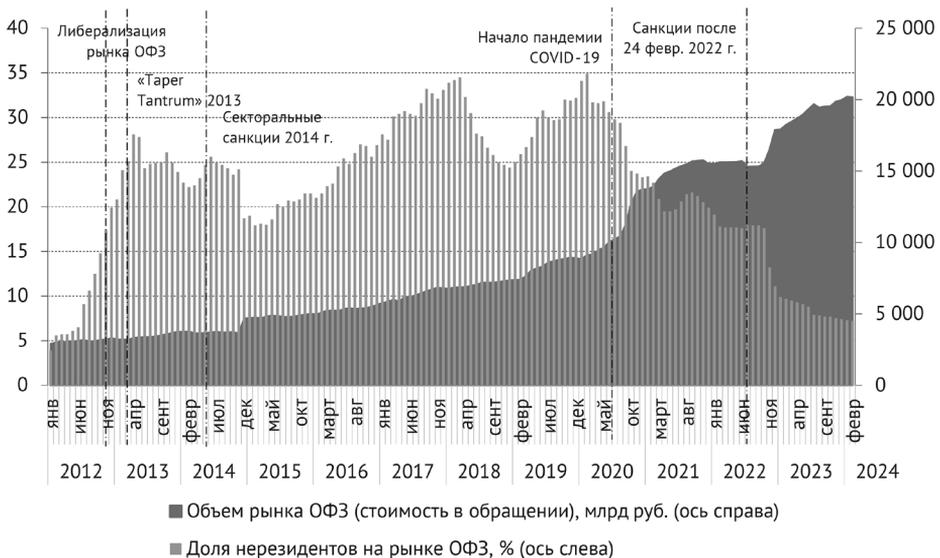


Рис. 45. Доля нерезидентов на рынке ОФЗ (%) и стоимость находящихся в обращении ОФЗ (млрд руб.) с февраля 2012 г. по февраль 2024 г.

Источники: Расчеты авторов по данным Минфина России и Cbonds.

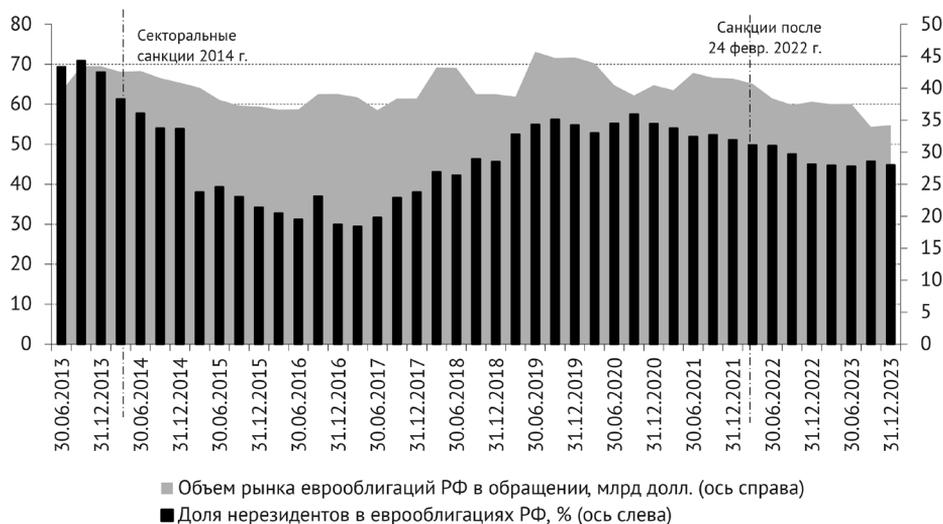


Рис. 46. Доля нерезидентов на рынке государственных еврооблигаций Российской Федерации (%) и стоимость находящихся в обращении государственных еврооблигаций (млрд долл.) с июля 2013 г. по декабрь 2023 г.

Источники: Расчеты авторов по данным Минфина России и Cbonds.

Столь резкое снижение объемов вложений нерезидентов в ОФЗ, несмотря на блокировку указанных средств в российских депозитариях во время санкций, позволяет предполагать, что многим нерезидентам из недружественных стран все же удалось избежать встречных ограничений со стороны России, предусмотренных Федеральным законом от 14.07.2022 № 319-ФЗ, перепродав ценные бумаги в структуры, на которые не распространялось действие санкций¹.

В 2022–2023 гг. на рынке государственных еврооблигаций Российской Федерации снижение доли и абсолютной стоимости вложений нерезидентов происходило более медленно, чем в случае с рублевыми ОФЗ (рис. 46). Стоимость вложений нерезидентов в российские еврооблигации сократилась с 16,3 млрд долл. в 2022 г. до 14,8 млрд долл. в 2023 г., или на 9,2%. При этом доля нерезидентов в еврооблигациях Российской Федерации снизилась с 45,0% в 2022 г. до 44,8% в 2023 г., или всего на 0,2 п.п.

В течение длительного времени после финансового кризиса Российская Федерация проводила политику опережающего роста заимствований на внутреннем рынке в рублях по сравнению с наращиванием долгов в иностранной валюте (рис. 47). Общая стоимость государственных облигаций снизилась с 307 млрд долл. в 2022 г. до 262 млрд долл. в феврале 2024 г., или на 14,7%. При этом из-за снижения валютного курса рубля стоимость рублевых государственных облигаций снизилась с 269 млрд долл. до 228 млрд долл., или на

¹ Нерезиденты продолжают продавать ОФЗ с дисконтом до 40% и в 2023 г. // Frank Media. 27 января 2023 г. URL: <https://frankrg.com/110155>

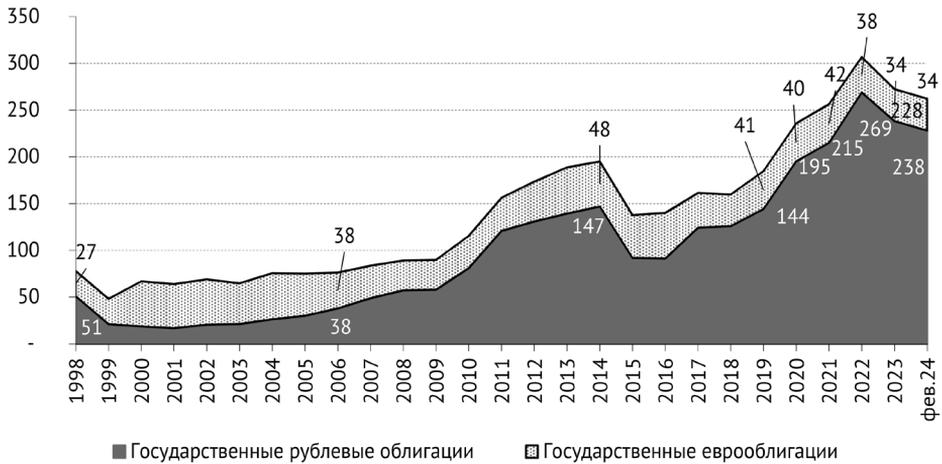


Рис. 47. Объемы государственных внутренних облигаций и еврооблигаций Российской Федерации в обращении в 1998 г. – феврале 2024 г., млрд долл.

Источники: Расчеты авторов по данным Минфина России и Cbonds.

15,2%, а стоимость выпусков еврооблигаций по мере их погашения уменьшилась с 38 млрд долл. до 34 млрд долл., или на 10,5%.

Таким образом, в 2023 г. рынок государственных ценных бумаг сохранял стабильность благодаря профициту ликвидности в банковской системе и притоку средств в облигации со стороны внутренних институциональных инвесторов и населения. Набор ОФЗ с различными условиями выпуска (облигации с постоянным доходом, «флоатеры», «линкеры») позволял Минфину проводить гибкую политику привлечения долгового финансирования в условиях изменения макроэкономических параметров, ДКП и ожиданий инвесторов. Тем не менее сохранявшаяся в 2023 г. и в I квартале 2024 г. ключевая ставка на уровне 16% и некоторый скептицизм инвесторов в отношении перспектив ее быстрого снижения во второй половине 2024 г. привели к росту доходности государственных облигаций и снижению рыночной стоимости широкого индекса гособлигаций RGBI. Это ограничивало возможности Минфина по выполнению в полной мере программы государственных заимствований в 2023 г. и I квартале 2024 г.

2.1.7. Срочный и валютный рынки

Экономическое значение срочного рынка состоит в ценообразовании инвестиционных активов, а также в предоставлении участникам рынка возможности хеджирования от резкого изменения цен на активы в будущем. Однако нередко срочный рынок, где преобладают частные инвесторы, используется не в управлении рисками, а для спекулятивных сделок с использованием высокого кредитного рычага.

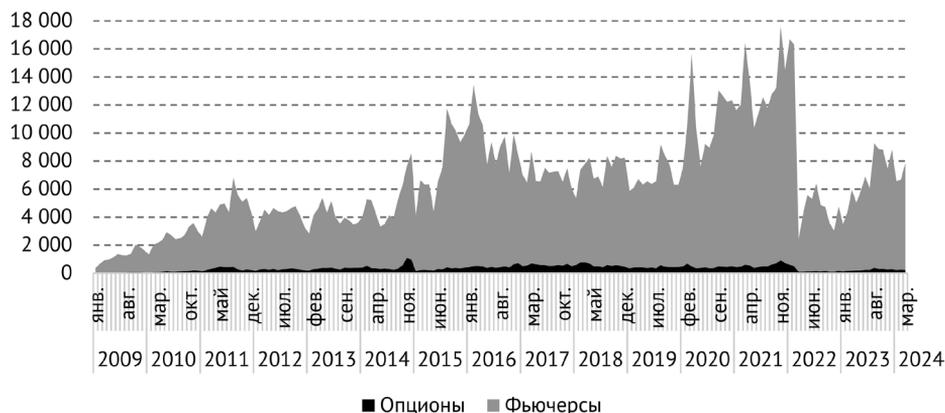


Рис. 48. Стоимость сделок с фьючерсами и опционами на Московской бирже с января 2009 г. по март 2024 г., млрд руб.

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

Преобладающие на срочном рынке частные инвесторы в большей мере используют его для краткосрочных сделок, чем для хеджирования. Объемы торгов на фьючерсном рынке Московской биржи умеренно выросли с 75,6 трлн руб. в 2022 г. до 77,9 трлн руб. в 2023 г., или на 3,0%, объем сделок с опционами увеличился более заметно – с 2,3 трлн руб. до 2,9 трлн руб., или на 26,9% (рис. 48). При этом в 2023 г. ликвидность фьючерсного и опционного рынков в 2023 г. достигала соответственно лишь 51,2 и 42,6% объемов торгов в 2021 г. В январе – марте 2024 г. по сравнению с I кварталом 2023 г. объемы сделок с фьючерсами и опционами уменьшились соответственно на 40,7 и 40,5%.

В 2023 г. на срочном рынке Московской биржи появилось много новых инструментов, например, вечные фьючерсы на золото и индекс МосБиржи, премиальные опционы на валюту и товары, фьючерсы на новые валютные пары, акции и товары. Однако росту срочного рынка препятствовала высокая конкуренция с альтернативными рынками акций и облигаций, банковскими депозитами с высокими процентными ставками, биржевыми ПИФаами денежного рынка, а также отсутствие нерезидентов, на которых в 2021 г. приходилось 48% объема торгов. По данным Московской биржи, доля частных лиц в объемах торгов на срочном рынке повысилась с 59% в 2022 г. до 62% в феврале 2024 г.¹

В 2023 г. основные объемы сделок на фьючерсном рынке приносили традиционные биржевые контракты (рис. 49). По данным компании Финам, самыми популярными фьючерсными контрактами в 2023 г. по числу частных инвесторов были контракты на курсы иностранных валют к рублю – «доллар США – российский рубль» и «китайский юань – российский рубль», а также на цены на природный газ, нефть марки Brent, обыкновенные акции Сбербанка

1 URL: <https://www.moex.com/n68157?nt=0>

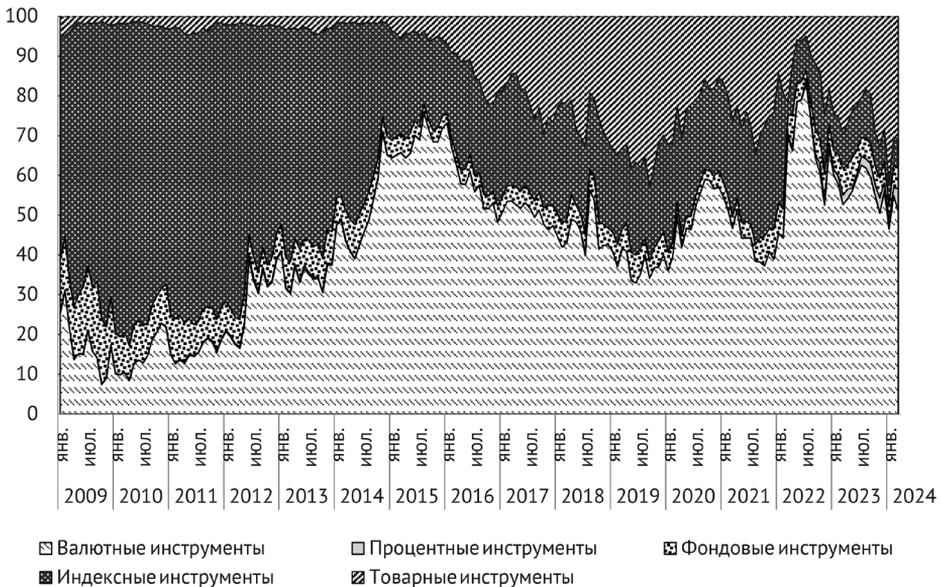


Рис. 49. Структура фьючерсного рынка Московской биржи с января 2009 г. по март 2024 г., % по стоимости сделок

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

и золото (24%)¹. Из-за продолжающегося снижения спроса на доллары и евро в 2023 г. объемы фьючерсов на валюту сократились с 45,3 трлн руб. в 2022 г. до 44,5 трлн руб., или на 1,8%. Относительно 2021 г. в 2023 г. ликвидность данного сегмента фьючерсного рынка составляла 66,7%. Доля валютных фьючерсов снизилась с 66,9% в 2022 г. до 56,2% в 2023 г. и 51,2% в марте 2024 г.

Вторым по значимости сегментом фьючерсного рынка являются контракты на фондовые индексы, прежде всего на индексы РТС и МосБиржи. Их объем снизился с 14,8 трлн руб. в 2022 г. до 7,8 трлн руб. в 2023 г., или на 47,0%. По отношению к 2021 г. в 2023 г. ликвидность данного сегмента фьючерсного рынка составляла всего 20,1%. Доля индексных фьючерсов уменьшилась с 8,9% в 2022 г. до 8,2% в 2023 г. и 7,3% в марте 2024 г. Наоборот, доля фьючерсов на фондовые инструменты (акции и др.) выросла с 4,4% в 2022 г. до 5,2% в 2023 г., сохраняясь на уровне 5,1% в марте 2024 г.

Одним из наиболее активно развивающихся секторов фьючерсного рынка на Московской бирже за последние годы были фьючерсы на различные товарные активы (на нефть марки Brent, природный газ, золото, серебро, пшеницу, медь, никель и другие товары). В 2023 г. объемы торгов товарными фьючерсами выросли с 10,4 трлн руб. в 2022 г. до 19,5 трлн руб., или на 87,7%; в результате доля товарных фьючерсов выросла с 18,5% в 2022 г. до 28,4% в 2023 г. и 30,8% в марте 2024 г.

1 URL: <https://www.finam.ru/publications/item/na-srochnyy-rynok-moskovskoy-birzhi-v-2023-godu-prishlo-100-tysyach-novykh-klientov-20240119-1113/>

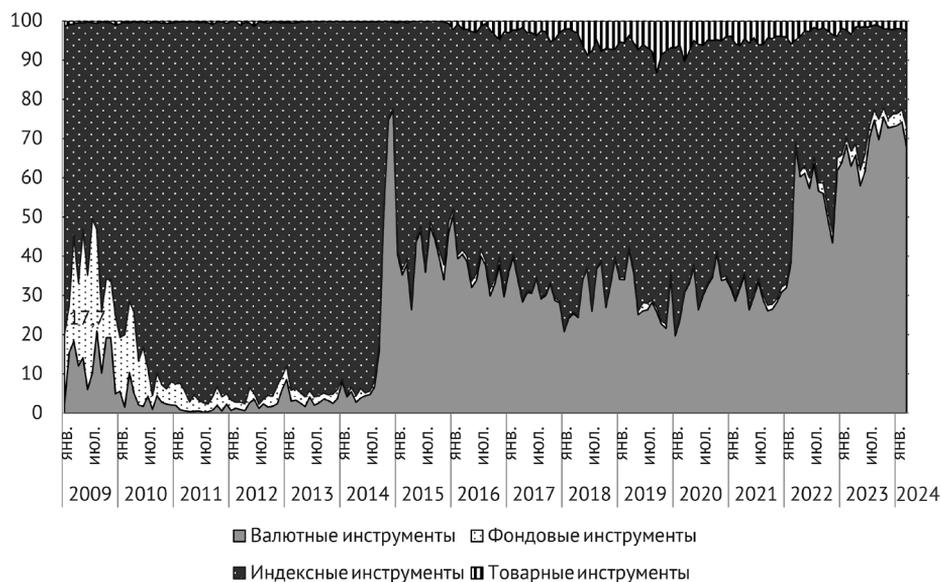


Рис. 50. Структура рынка опционов Московской биржи с января 2009 г. по март 2024 г., % по стоимости сделок

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

Опционный рынок является наиболее рискованным для краткосрочных сделок с участием частных лиц. В отличие от прошлых лет за последние годы наиболее торгуемыми контрактами на бирже стали опционы на валюту (рис. 50). Объемы опционов на валютные инструменты выросли с 1,1 трлн руб. в 2022 г. до 2,0 трлн руб. в 2023 г., или на 87,7%. При этом по отношению к 2021 г. в 2023 г. ликвидность валютных опционов составляла 99,3%. Их доля в общем объеме опционных сделок выросла за то же время с 61,7 до 73,0% с некоторым снижением до 67,8% в марте 2024 г.

Объемы опционов на индексные инструменты, наоборот, значительно сократились – с 1,1 трлн руб. в 2022 г. до 0,7 трлн руб. в 2023 г., или на 31,3%; по отношению к 2021 г. в 2023 г. их ликвидность составляла лишь 17,1%. Доля указанных опционов в общем объеме опционных сделок на бирже снизилась с 31,0% в 2022 г. до 21,5% в 2023 г. с последующим ростом до 24,4% в марте 2023 г. На повышение интереса частных инвесторов к опционным сделкам на индексы повлиял запуск Московской биржей в конце декабря 2023 г. торгов с премиальными опционами на основной индикатор российского фондового рынка – индекс Московской биржи. Остальные сегменты опционного рынка являются очень мелкими.

В 2022–2023 гг. снижение роли сделок с долларом и евро на валютном и срочном рынках Московской биржи сопровождалось повышением интереса участников биржевых торгов к альтернативным валютам дружественных стран, прежде всего к китайскому юаню. На спот-рынке доля юаня в объемах валютных торгов выросла с 0,4% в 2021 г. до 64,75% в марте 2024 г. (рис. 51).

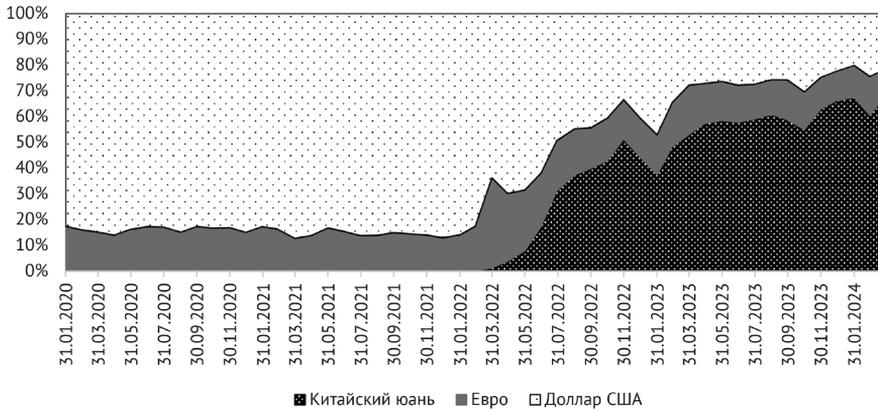


Рис. 51. Структура спот-рынка валютных сделок на Московской бирже с 2020 г. по 29 марта 2024 г., % по стоимости сделок

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

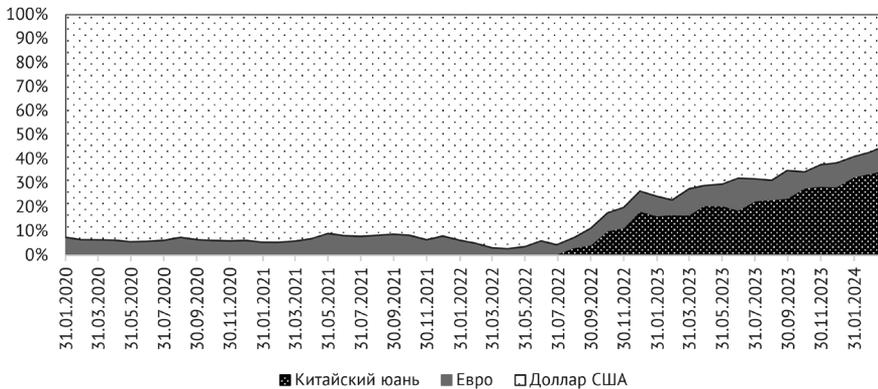


Рис. 52. Структура фьючерсного валютного рынка на Московской бирже с 2020 г. по 29 марта 2024 г., % по стоимости сделок

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

За это же время доля доллара снизилась соответственно с 82,6 до 20,4%. Повышение спроса инвесторов на юани помимо его использования во внешне-торговых сделках подогревался прежде всего за счет появления новых финансовых продуктов, таких как депозиты в юанях в банках, а также размещением рядом крупных российских компаний облигаций, номинированных в юанях.

На фьючерсном рынке рост объема сделок с юанем в 2022–2023 гг. был более умеренным (рис. 52). Однако и здесь он ускоряется. Доля сделок с юанем выросла с 0% в 2021 г. до 35,3% в марте 2024 г. За тот же период доля сделок с долларом снизилась с 92,0 до 54,4%, а доля сделок с евро выросла с 8,0 до 10,3%.

2.1.8. Финансовые посредники и биржи

Характерной чертой российского финансового рынка является то, что, несмотря на развитие финтеха и приход на рынок десятков миллионов частных инвесторов, долговременная тенденция уменьшения числа лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг сочетается с тенденцией очень ограниченного количества входящих на рынок новых компаний. В 2023 г. по сравнению с предшествующим годом число финансовых посредников несколько выросло: с 277 до 282 по дилерской деятельности, с 179 до 182 с правом деятельности по доверительному управлению ценными бумагами и с 253 до 254 по брокерской деятельности (рис. 53). Однако число выданных новых лицензий сократилось с 47 в 2022 г. до 35 в 2023 г.

В 2011 г. была совершена сделка по консолидации бирж ММВБ и РТС, которая позволила ускорить развитие биржевых технологий, сконцентрировать ликвидность на счетах участников торгов в единой расчетной и торговой системе. Наряду с позитивными изменениями объединение бирж РТС и ММВБ привело к исчезновению конкуренции между биржами. В 2020–2021 гг. ускоренное развитие Санкт-Петербургской биржи, выступавшей организатором торгов с акциями иностранных эмитентов, позволило восстановить биржевую конкуренцию на рынке акций. Однако в 2023 г. СПб практически прекратила свою основную деятельность из-за введения в отношении нее и ее расчетного депозитария санкций.

В прошедшие годы Московская биржа пыталась реализовать свои преимущества на рынке в качестве универсального организатора торгов разных



Рис. 53. Число лицензий на осуществление брокерской, дилерской деятельности, деятельности по доверительному управлению ценными бумагами (ось слева) и число выданных лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг (ось справа) с 2007 по 2023 г.

Источники: Расчеты авторов по данным НАУФОР и реестров Банка России. URL: https://www.cbr.ru/securities_market/registries/

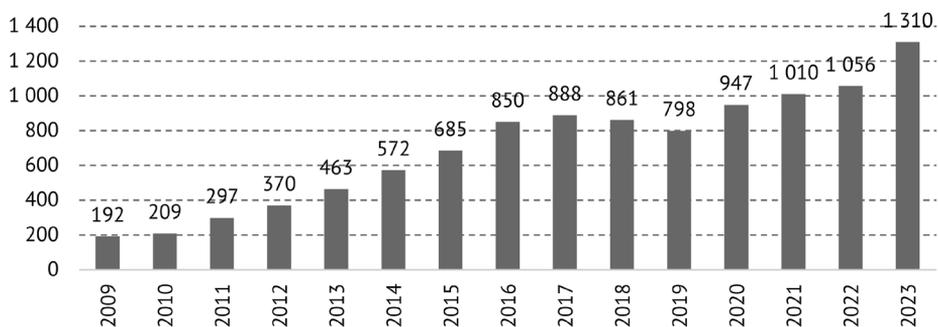


Рис. 54. Общие объемы торгов всеми инструментами на Московской бирже с 2009 по 2023 г., трлн руб.

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

инвестиционно-финансовых активов. Совокупные объемы биржевых торгов выросли с 1056 трлн руб. в 2022 г. до 1310 трлн руб. в 2023 г., или на 24,1 (рис. 54).

Модель универсальной биржи не только имеет преимущества, но и создает риски, заключающиеся в снижении у нее стимулов в развитии сегментов деятельности, не приносящих высоких комиссий. По сравнению с 2021 г. доля фондового рынка в 2023 г. снизилась с 5,2 до 4,8%, в то время как в 2010 г. она достигала 13,2%. Основные объемы торгов на Московской бирже приносит валютно-денежный рынок, его доля в 2022–2023 гг. оставалась на уровне 89% по сравнению с 72,0% в 2010 г. Доля срочного рынка уменьшилась с 7,4% в 2022 г. до 6,2% в 2023 г. и составляла 14,8% в 2010 г. (табл. 17).

Таблица 17

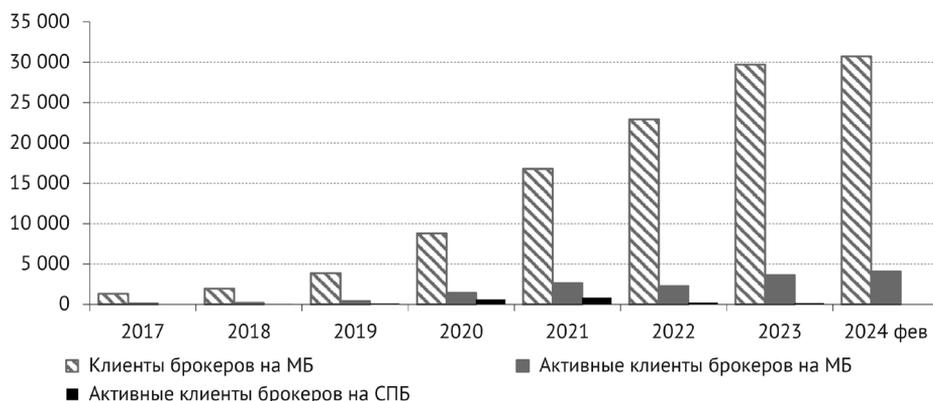
Структура рынка Московской биржи в 2010–2023 гг., %

	2010 г.	2015 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Фондовый рынок	13,2	3,0	5,8	5,2	3,5	4,8
В том числе:						
Акции, РДР и паи	8,0	1,4	2,5	3,0	1,7	1,8
Облигации	5,2	1,6	3,2	2,2	1,9	3,0
Вторичные торги	3,4	1,2	1,2	1,0	0,6	0,9
Рынок размещений	1,8	0,4	2,1	1,2	1,2	2,2
Валютно-денежный рынок	72,0	83,3	80,5	78,9	89,1	89,0
В том числе:						
Денежный рынок	33,9	38,0	45,7	47,2	63,7	63,9
Операции РЕПО	31,5	33,2	40,7	41,7	51,3	50,4
Кредитный рынок	2,4	4,8	5,0	5,5	12,4	13,6
Валютный рынок	38,1	45,4	34,7	31,7	25,4	25,0
Сделки спот	18,0	15,1	10,2	9,4	9,5	8,2
Сделки своп	20,1	30,3	24,5	22,2	15,9	16,8
Срочный рынок	14,8	13,7	13,7	15,7	7,4	6,2
ПФИ	0,0	0,001	0,1	0,3	0,0	0,0
Товарный рынок	0,001	0,02	0,01	0,02	0,02	0,04
Всего	100	100	100	100	100	100

Источник: Расчеты авторов по данным Московской биржи.

2.1.9. Инвесторы на внутреннем финансовом рынке

На протяжении последних пяти лет на российском рынке растет число частных инвесторов. Количество уникальных клиентских счетов у брокеров на Московской бирже выросло с 22,9 млн в 2022 г. до 23,6 млн и до 30,7 млн в феврале 2024 г., или на 34,1% (рис. 55). Однако, поскольку большинство указанных счетов не имеют активов, более объективным показателем торговой активности частных инвесторов является количество счетов активных клиентов, которые раз в месяц совершали хотя бы одну биржевую сделку. Количество таких счетов на Московской бирже выросло с 2,2 млн в 2022 г. до 4,1 млн в феврале 2024 г., или на 81,3%. На ноябрь 2023 г. на Санкт-Петербургской бирже насчитывалось 126 тыс. активных клиентов, в дальнейшем биржа перестала раскрывать указанную статистику из-за приостановки торговой деятельности.



Примечание. Количество клиентов СПб в 2023 г. приведено по состоянию на октябрь этого года. В последующем данная информация биржей не раскрывалась из-за остановки проведения торгов на фоне введения санкций с ноября 2023 г.

Рис. 55. Количество счетов зарегистрированных и активных клиентов брокеров на российских биржах с 2017 г. по февраль 2024 г., тыс. шт.

Источники: Расчеты авторов по данным Московской биржи и СПб.

Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) частных инвесторов выросло с 5,2 млн в 2022 г. до 6,0 млн в 2023 г., или на 15,1% (рис. 56). Рост числа ИИС в 2023 г. ускорился по сравнению с их приростом в 2022 г. на 8,2%. Причиной ускорения роста открываемых ИИС в 2023 г. стало стремление частных инвесторов успеть открыть ИИС первого и второго типов до конца 2023 г., т.е. до момента вступления в силу нового законодательства об индивидуальных инвестиционных счетах третьего типа (ИИС-3). В соответствии с поправками в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», вступившими в силу с 1 января 2024 г.¹, открытие новых счетов ИИС-1 и ИИС-2

1 Федеральный закон от 19.12.2023 № 600-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».



Рис. 56. Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС-1 и ИИС-2) (тыс. шт.) и стоимость клиентских активов на указанных счетах (млрд руб.), 2015–2023 гг.

Источники: Расчеты авторов по данным Банка России и Московской биржи.

прекращалось с 1 января 2024 г., при этом граждане получили возможность открывать счета нового типа – так называемые ИИС-3.

В отличие от прежних типов ИИС, новая разновидность индивидуальных инвестиционных счетов позволяет их владельцам пользоваться более широким кругом налоговых льгот, сочетая преимущества ИИС-1 и ИИС-2 в части получения налогового вычета при внесении новых средств на счет в сумме до 400 тыс. в год, а также освобождения от уплаты НДФЛ инвестиционного дохода при изъятии накоплений со счета. При этом сумма внесения средств на счет ИИС-3 не ограничивается, а максимальная сумма инвестиционных доходов, освобождаемых от налога, составляет 30 млн руб. Основным недостатком ИИС-3 по сравнению с ИИС-1 и ИИС-2¹, является то, что минимальная продолжительность хранения активов на счете должна составлять 5 лет, а в последующем этот срок будет увеличиваться до 10 лет. Из-за указанного фактора есть риск существенного замедления роста количества открываемых новых счетов данного типа.

Стоимость активов на ИИС прежней версии достигла максимума в 2021 г. в сумме 551 млрд руб., в 2022 г. указанный индикатор снизился до 446 млрд руб., а в 2023 г. увеличился до 543 млрд руб., что на 1,5% ниже пикового значения 2021 г.

Из-за ограничений в применении налоговых льгот по предельному размеру новых взносов на ИИС-1 и ИИС-2 накопления на данных счетах составляли лишь небольшую часть клиентских активов у брокеров (рис. 57). На пике роста популярности ИИС в 2020 г. стоимость хранимых на них активов составляла всего 6,7% активов физических лиц на брокерских счетах, в 2023 г. указанный индикатор снизился до 4,9%. Доля брокерских счетов со статусом ИИС в общем количестве брокерских счетов достигла максимума в 33,6% в 2019 г., а затем снизилась до 14,5% в 2023 г.

1 Минимальный срок хранения активов на ИИС-1 и ИИС-2 составлял три года, при этом он не был привязан к моменту внесения средств на счет.



Рис. 57. Доля активов на ИИС (ИИС-1 и ИИС-2) в общей стоимости активов на счетах частных инвесторов и доля брокерских ИИС в общем количестве брокерских счетов, 2015–2023 гг., %

Источники: Расчеты авторов по данным Банка России и Московской биржи.

В целом история применения ИИС-1 и ИИС-2 в 2015–2023 гг. свидетельствует о необходимости соблюдения более стабильных правил игры в сфере долгосрочных сбережений населения, а также об осторожности в применении льгот по налогообложению.

Данные о количестве регистрируемых биржами брокерских счетов не отражают реальной картины о масштабе вовлеченности населения в сделки на фондовом рынке. Основная масса брокерских счетов, открытых гражданами, являются пустыми или хранят активы в размере, недостаточном для безопасного инвестирования. Как показано в *табл. 18*, стоимость активов на брокерских счетах частных инвесторов выросла с 8,3 трлн руб. в 2021 г. до 9,2 трлн руб. в 2023 г., а количество уникальных клиентов брокеров за тот же период выросло с 20,2 млн до 38,9 млн¹.

Из общего числа владельцев брокерских счетов в 2023 г. 25,3 млн человек (65,1%) не имели никаких активов на своих счетах, аналогичный показатель в 2021 г. составлял 63,3%. По нашим оценкам, для построения самого простого диверсифицированного портфеля частному инвестору необходимо иметь не менее 100 тыс. руб. на счете². В 2023 г. количество частных инвесторов, обладающих инвестиционным потенциалом (со стоимостью активов на счете от 100 тыс. руб. и выше), составляло всего 2,4 млн человек, или 6,2%

1 Данные о количестве брокерских счетов частных инвесторов, раскрываемые Банком России, как правило, превышают показатель о количестве уникальных клиентов брокеров, публикуемый Московской биржей.

2 Согласно исследованию Банка России, из-за невозможности полноценной диверсификации портфелей клиентов брокеров с активами от 10 до 100 тыс. руб. по данной группе инвесторов наблюдалась наихудшая среди разных групп инвесторов отрицательная доходность индивидуальных портфелей в первом полугодии 2022 г. // Портрет клиента брокера. Первое полугодие 2022 г. М.: Банк России, 2022. С. 14. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/143859/Portrait_client_brok.PDF

от общего числа владельцев брокерских счетов; в 2021 г. доля таких инвесторов составляла 9,9%.

Количество частных инвесторов, не имеющих возможности полноценной диверсификации вложений (со стоимостью активов на счетах до 100 тыс. руб.), с наиболее высокой вероятностью обреченных на получение доходности по индивидуальным портфелям ниже рыночного уровня, в 2023 г. достигло 11,2 млн человек, или 28,7% клиентов брокеров; в 2021 г. указанный показатель составлял 26,8%. Таким образом, действующая практика раскрытия информации о счетах у брокеров, включая нефондируемые счета, существенно искажает понимание общественностью степени участия частных инвесторов в операциях на фондовом рынке. В практике других стран – США, ЕС, Китая, Индии и Южной Кореи – обычно публикуется информация только о фондируемых счетах клиентов у брокеров.

Данные *табл. 18* также показывают высокий уровень концентрации активов частных инвесторов у брокеров. В 2021 и 2023 гг. на счетах всего 600–700 тыс. физических лиц со стоимостью активов 1 млн руб. и выше находилось 91–92% активов, хранящихся на брокерских счетах.

Таблица 18

Данные о распределении количества частных инвесторов и стоимости клиентских активов в зависимости от стоимости активов на брокерском счете в 2021–2023 гг.

	Количество клиентов						Объем портфеля					
	2021 г.		2022 г.		2023 г.		2021 г.		2022 г.		2023 г.	
	млн чел.	%	млн чел.	%	млн чел.	%	трлн руб.	%	трлн руб.	%	трлн руб.	%
1. От 1 млн руб. и выше	0,6	3,0	0,5	1,8	0,7	1,8	7,6	91,1	5,3	87,6	8,5	91,9
2. От 100 тыс. руб. и выше	2,0	9,9	2,0	6,9	2,4	6,2	8,2	99,1	5,9	98,5	9,1	99,1
3. До 100 тыс. руб.	5,4	26,8	8,0	27,4	11,2	28,7	0,1	0,9	0,1	1,5	0,1	0,9
4. Пустые счета	12,8	63,3	19,2	65,7	25,3	65,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Итого (сумма строк 2–4)	20,2	100,0	29,1	100,0	38,9	100,0	8,3	100,0	6,0	100,0	9,2	100,0

Источник: Банк России. Статистические данные к обзору ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. URL: https://www.cbr.ru/securities_market/statistic/

В 2023 г. в условиях высоких депозитных ставок банков, даже несмотря на высокую доходность индекса Московской биржи, население резко увеличило вложения в депозиты – с 46,9 трлн руб. в 2022 г. до 59,7 трлн руб. в 2023 г., доля депозитов в структуре активов домашних хозяйств выросла с 54,6 до 55,4%. Вложения в акции выросли с 4,6 трлн до 7,2 трлн руб., их доля в структуре финансовых активов повысилась с 5,3 до 6,7%. За рассматриваемый период также выросли доли вложений домашних хозяйств в облигации (с 3,3 до 3,6%) и в инвестиционные фонды (преимущественно закрытые ПИФы) (с 3,9 до 4,9%) (*табл. 19*).

Структура финансовых активов домашних хозяйств с 2017 по 2023 г., %

	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Наличные средства	24,7	25,5	23,5	26,3	24,3	25,1	23,2
Депозиты и средства на счетах эскроу	57,8	56,4	56,4	52,9	52,5	54,6	55,4
Акции	3,7	3,6	4,4	5,3	6,8	5,3	6,7
Облигации	1,9	2,3	3,0	3,3	4,0	3,3	3,6
Инвестиционные фонды	2,3	2,8	3,0	3,4	4,1	3,9	4,9
Пенсионные и страховые резервы	9,6	9,4	9,7	8,8	8,3	7,8	6,3
Финансовые активы, всего	100,0						

Источник: Расчеты авторов по данным Банка России. URL: http://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/households/

Однако по-прежнему второй по размеру категорией финансовых активов домашних хозяйств оставались запасы наличной валюты. Доля указанных вложений снизилась с 25,1% в 2022 г. до 23,2% в 2023 г., однако по стоимости данные активы существенно выросли – с 21,6 трлн руб. в 2022 г. до 24,9 трлн руб. в 2023 г. Тревожным трендом 2023 г. является снижение доли в финансовых активах домашних хозяйств пенсионных и страховых резервов – с 7,8 до 6,3%, по стоимости данные активы остались практически неизменными в сумме 6,7–6,8 трлн руб.

Таким образом, сводный портфель финансовых активов домашних хозяйств в 2023 г. оставался подчеркнуто консервативным, ориентированным в большей мере на сохранение стоимости, а не на получение дополнительного дохода от инвестиций в рискованные активы.

С заморозкой в 2022 г. вложений нерезидентов в ценные бумаги российских эмитентов и недостаточным уровнем развития внутренних институциональных инвесторов основной движущей силой, поддерживающей биржевую ликвидность акций и облигаций, стали частные инвесторы. Доля нерезидентов в рыночных сделках с акциями на Московской бирже снилась с 48,5% в 2021 г. до нуля в 2022–2023 гг., и, наоборот, доля частных инвесторов за то же время повысилась с 38,5 до 77,0% в январе 2024 г. (рис. 58). Также выросла доля организаций-резидентов, прежде всего небанковских финансовых организаций, – с 13,0% в 2021 г. до 23,0% в 2022 г.

Высокий уровень зависимости биржевого рынка акций от частных инвесторов ведет к появлению новых вызовов. В частности, вновь приходящие на рынок средства частных инвесторов, как правило, способствуют росту стоимости малых и средних компаний, в которых не участвовали нерезиденты. Здесь средства частных инвесторов приносят наибольший эффект на примере роста цен акций второго и третьего эшелонов, бума рынка IPO-SPO компаний. Вместе с тем у большинства «голубых фишек» значительные пакеты акций блокированы на счетах нерезидентов. Наличие данной проблемы

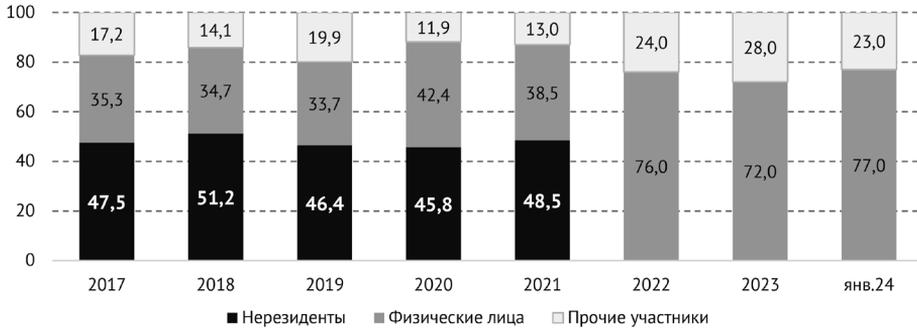


Рис. 58. Структура инвесторов в режиме вторичных торгов акциями на Московской бирже с 2017 г. по январь 2024 г., %

Источник: Составлено авторами по статистическим данным к Обзору финансовой стабильности Банка России (URL: <https://www.cbr.ru/finstab/statistics/>) и Московской биржи.

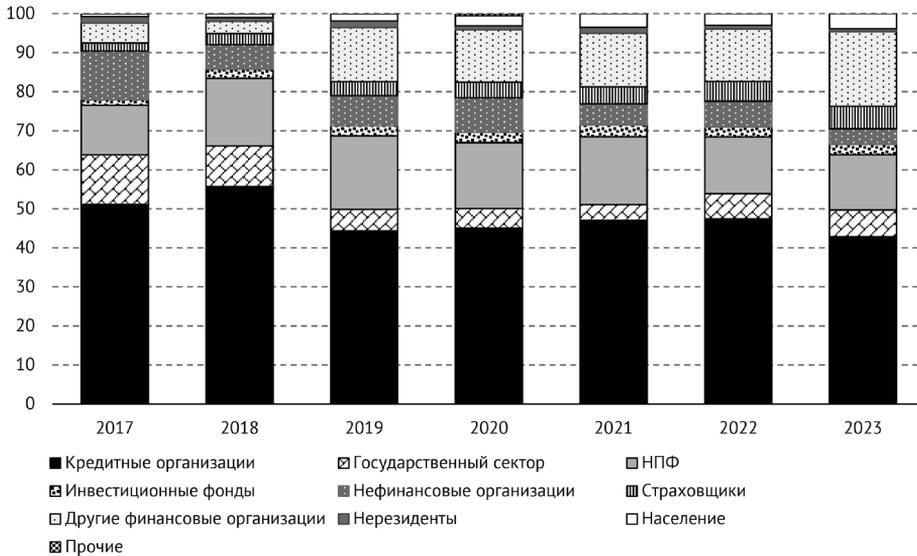


Рис. 59. Структура владельцев корпоративных облигаций в 2017–2023 гг., %

Источник: Расчеты авторов по данным Обзора российского финансового сектора и финансовых инструментов Банка России за ряд лет. URL: http://www.cbr.ru/securities_market/analytics/

является фактором, сдерживающим повышение стоимости акций указанных эмитентов. В перспективе драйверами роста указанных акций должны стать внутренние институциональные инвесторы.

Основными владельцами корпоративных облигаций выступают кредитные организации, НПФ и другие финансовые организации (рис. 59, табл. 20). В 2023 г. по сравнению с предшествующим годом доля кредитных организаций в структуре владельцев корпоративных облигаций уменьшилась с 47,4 до

Структура владельцев корпоративных облигаций в 2017–2023 гг., %

	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Кредитные организации	51,2	55,7	44,3	45,0	47,1	47,4	42,9
Другие финансовые организации	5,1	3,1	13,8	13,4	13,7	13,4	19,2
Нерезиденты	1,7	1,0	1,7	1,1	1,6	0,9	0,8
Население	0,7	1,0	1,9	2,5	3,5	3,0	3,8
НПФ	12,8	17,3	18,8	16,9	17,4	14,5	14,1
Инвестиционные фонды	1,4	2,3	2,6	2,7	3,0	2,6	2,7
Государственный сектор	12,7	10,4	5,5	5,0	4,0	6,4	6,8
Страховщики	2,1	2,9	3,6	4,0	4,4	5,1	5,8
Нефинансовые организации	12,4	6,3	7,7	8,8	5,4	6,6	4,0
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<i>Справочно: доля нерезидентов согласно прежним отчетам Банка России, публикуемым до 2023 г.</i>	14,0	10,0	13,0	12,0	11,0	1,0	

Источник: Расчеты авторов по данным Обзора российского финансового сектора и финансовых инструментов Банка России за ряд лет. URL: http://www.cbr.ru/securities_market/analytics/

42,9%, доля других финансовых организаций выросла с 13,4 до 19,2%, доля НПФ сократилась с 14,5 до 14,1%. Доля частных инвесторов (населения) является умеренной и составляла 3,0% в 2022 г. и 3,8% в 2023 г. Доля нерезидентов в корпоративных облигациях не превышает 1%. В перспективе рост сектора корпоративных облигаций зависит от привлечения средств кредитных организаций и банков, а также частных инвесторов и отчасти нерезидентов дружественных стран.

Основными владельцами государственных облигаций в настоящее время выступают кредитные организации, государственный сектор (институты развития и др.), НПФ и нерезиденты (рис. 60). В 2023 г. по сравнению с 2022 г. доля банков в структуре владельцев государственных облигаций сократилась с 40,0 до 33,8%, доля государственного сектора выросла с 25,0 до 26,7%, доля НПФ увеличилась с 9,0 до 10,2%, а доля нерезидентов – с 11,0 до 12,3%. Размер участия населения в государственных облигациях пока остается умеренным, его доля выросла с 2,0% в 2022 г. до 3,8% в 2023 г. В данном сегменте финансовых инструментов основные перспективы роста рынка связаны с банками, внутренними институциональными инвесторами, отчасти с населением и нерезидентами дружественных стран.

В 2023 г. по сравнению с 2021 г. стоимость активов финансовых организаций относительно ВВП выросла с 97,2 до 106,3% (рис. 61). Однако основной рост данного показателя обеспечила доля активов банков в ВВП, которая повысилась с 88,6 до 98,0%. По большинству других финансовых организаций наблюдалось снижение их доли в ВВП в 2023 г. по сравнению с 2021 г., в том числе стоимости чистых активов открытых, интервальных и биржевых паевых инвестиционных фондов (ПИФов) – с 0,9 до 0,7%, пенсионных резервов

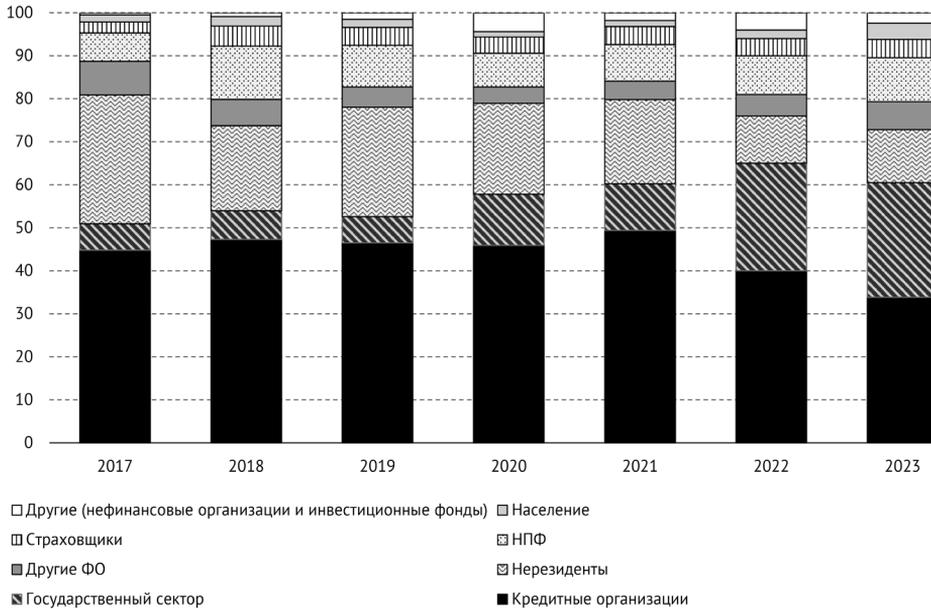
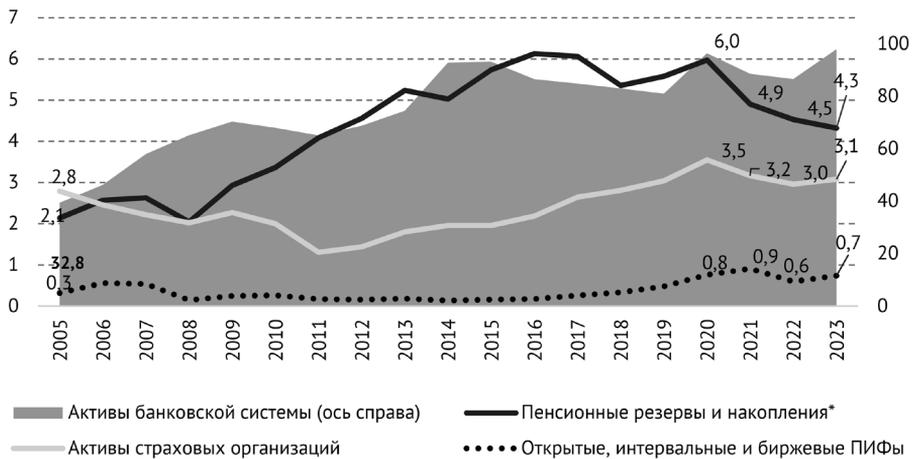


Рис. 60. Структура владельцев государственных облигаций в 2017–2023 гг., %

Источник: Расчеты авторов по данным Обзора российского финансового сектора и финансовых инструментов Банка России за ряд лет. URL: http://www.cbr.ru/securities_market/analytics/



* За 2023 г. данные по пенсионным резервам и накоплениям приводятся в расчете на 1 октября.

Рис. 61. Доля активов банков, пенсионных резервов и накоплений, активов страховых организаций и стоимости чистых активов открытых, интервальных и биржевых ПИФов в ВВП России с 2005 по 2023 г., %

Источники: Расчеты авторов по данным Банка России, ВЭБ и Росстата.

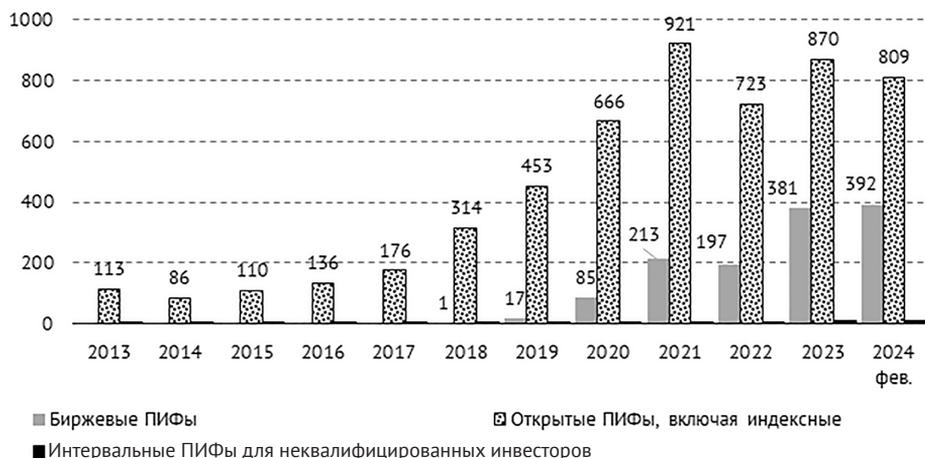


Рис. 62. Стоимость чистых активов открытых и биржевых ПИФов с 2013 г. по февраль 2024 г., млрд руб.

Источник: Расчеты авторов по данным Investfunds.ru, включая стоимость фондов с заблокированными активами.

и накоплений – с 4,9 до 4,3% и активов страховщиков – с 3,2 до 3,1%. Таким образом, рост финансовых активов банковского сектора в 2022–2023 гг. обгонял рост финансовых активов ключевых институциональных инвесторов.

Основным достижением в сфере коллективных инвестиций в 2022–2023 гг. является то, что в целом данный сегмент рынка сохранил финансовую стабильность и доверие со стороны нескольких миллионов частных инвесторов, даже несмотря на то что часть финансовых активов открытых и биржевых ПИФов оказались заблокированными в иностранных юрисдикциях.

По состоянию на февраль 2024 г. по сравнению с 2021 г. стоимость чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов сократилась с 921 млрд до 809 млрд руб., или на 12,2%, стоимость биржевых ПИФов, наоборот, выросла с 213 млрд до 392 млрд руб., или на 84,0% (рис. 62). Более быстрому росту активов открытых фондов во многом мешают низкая информационная прозрачность фондов для инвесторов, устаревшие практики продаж паев фондов, высокие издержки по управлению их активами и недостаточная эффективность применяемых многими фондами инвестиционных стратегий.

В 2022 г. прервался 7-летний период, длившийся с 2015 г., когда под влиянием роста доходности ценных бумаг российских и иностранных эмитентов и снижающейся доходности банковских депозитов средства частных инвесторов стабильно прибывали в открытые ПИФы (рис. 63). Однако в 2023 г. приток средств в открытые фонды восстановился благодаря высокой доходности портфелей акций.

Из-за повышения процентных ставок и привлекательности банковских депозитов при снижении рыночной стоимости облигационных портфелей со второй половины 2023 г. с серьезным оттоком средств столкнулись ПИФы



Примечание. Стоимость чистых активов ОПИФов в 2022–2023 гг., включает стоимость ПИФов с заблокированными активами. Стоимость чистых активов ОПИФов без заблокированных активов составляет 515,2 млрд руб.

Рис. 63. Стоимость чистых активов открытых ПИФов и чистый денежный поток инвесторов в данные фонды с 2013 г. по февраль 2024 г., млрд руб.

Источник: Расчеты авторов по данным Investfunds.ru

облигаций. В то же время благодаря притоку новых средств инвесторов почти в 10 раз выросла стоимость чистых активов фондов денежного рынка.

Таким образом, в условиях санкций в 2022–2023 гг. на финансовом рынке возросла роль частных инвесторов и внутренних институциональных инвесторов. Особенно значимой роль частных инвесторов была на биржевом рынке акций и срочном рынке. Благодаря частным инвесторам сохраняется высокая ликвидность рынка «голубых фишек», проявился феномен ускоренного роста рынка акций второго и третьего эшелонов и сектора IPO-SPO компаний. Масса частных инвесторов не является однородной. Основная группа частных инвесторов обладают активами менее 100 тыс. руб. или вообще не обладают активами. Главной движущей силой на рынке являются 600–700 тыс. инвесторов с активами на счете 1 млн руб. и выше. Основная же масса частных инвесторов играют пассивную роль на рынке, во многом из-за того, что действующие механизмы коллективных инвестиций и долгосрочных сбережений работают недостаточно эффективно. Основными драйверами роста облигационного рынка выступают кредитные организации и институциональные инвесторы. Роль частных инвесторов в данной сфере остается весьма умеренной.

* * *

В 2023 г. глобальный финансовый рынок восстанавливался после тяжелого 2022 г. Драйверами роста на рынке акций и альтернативных инвестиций выступали сектора технологичных компаний, компаний коммуникаций, связи,

а также акции эмитентов, популярных у пользователей в социальных сетях, и криптовалюты. Наиболее доходными на рынке облигаций и смешанных инвестиций были вложения в фонды жизненного цикла, фонды смешанных инвестиций со стратегией акции 60% / облигации 40%, а также корпоративные облигации, включая ВДО. Среди страновых стратегий на рынках акций наиболее доходной в условиях сильного доллара оставалась стратегия инвестирования в широкий портфель акций американских компаний. Однако конкурирующую с ней доходность принесли вложения в акции эмитентов из Аргентины, Бразилии, Индии, Мексики и Польши. Портфель российского индекса РТС-полная доходность хотя и не превзошел доходность индекса S&P 500, занял относительно высокое 7-е место из 32 рассматриваемых стратегий на рынках развивающихся стран.

На примере более широкого круга фондовых индексов разных стран было показано, что для большинства из них характерными являются ситуации медленного восстановления рынков акций после значительных финансовых шоков в прошлом, т.е. феномен Сигеля – Каплана, известный в научной литературе как «черная индейка». Индекс РТС входит в состав около 30 фондовых индексов, которые не восстановились до пикового уровня после глобального финансового кризиса 2007–2008 гг. Подверженность большинства фондовых рынков в мире данному явлению свидетельствует о том, что поддержание их финансовой стабильности предполагает реализацию не только мер в целях обеспечения устойчивости к внезапным шокам, т.е. к явлениям так называемого «черного лебедя», но и мер в сфере долгосрочного роста рынков акций и преодоления долгосрочной недооценки стоимости национальных компаний.

На временном горизонте 10 лет на глобальном рынке частным инвесторам был доступен широкий диапазон стратегий, позволяющих составлять портфели с разными уровнями рисков. Это во многом позволило смягчить для портфелей инвесторов инвестиционные шоки во время эпидемии коронавируса и массового падения стоимости большинства финансовых активов в 2022 г. Среди указанных 10-летних стратегий портфель индекса РТС входил в одну из пяти групп самых рискованных стратегий на глобальном рынке. При этом ни одна из пяти групп рассмотренных стратегий на глобальном рынке, отличающихся по уровню рисков, не гарантировала инвесторам выхода из входящих в них портфелей на указанном временном горизонте без убытков для инвесторов.

С уходом иностранных инвесторов с российского финансового рынка корреляция российского рынка акций с большинством фондовых индексов развитых и развивающихся стран достигла самого низкого уровня за всю историю существования индекса РТС. При этом в 2023 г. многие российские стратегии инвестирования в акции, облигации и смешанные инвестиции демонстрировали высокую доходность в рублях.

При анализе карты доходности и рисков стратегий, доступных частным инвесторам на российском финансовом рынке на горизонте инвестирования 2014–2023 гг., было показано, что прямые недиверсифицированные вложения

в «голубые фишки» и в акции второго и третьего эшелонов являются очень рискованными вложениями с высокой вероятностью получения инвесторами убытков при выходе из них. Снизить риски инвестирования в такие инструменты помогает широкая диверсификация индивидуальных портфелей и применение коллективных форм инвестирования. Однако указанные стратегии пока не являются достаточно популярными у частных инвесторов, основная часть вложений которых представляет собой инвестиции непосредственно в акции ограниченного круга «голубых фишек».

Наиболее популярные среди внутренних инвесторов широкие, отраслевые и тематические индексы Московской биржи недостаточно диверсифицированы, в их структуре преобладает узкий круг «голубых фишек». Как на долгосрочном, так и на годовом временном горизонте более доходными и менее рискованными оказались многие стратегии факторного инвестирования, предполагающие более разностороннюю диверсификацию вложений инвесторов в акции.

В то же время для НПФ, ПИФов и других внутренних институциональных инвесторов актуальной является проблема увеличения доли вложений в акции российских компаний, включая акции второго и третьего эшелонов, акции новых эмитентов, выходящих на IPO. Популярные в мире для институциональных инвесторов стратегии акции 60% / облигации 40% на российском рынке позволяют получать высокую доходность при рисках, сопоставимых с облигациями.

Основным достижением внутреннего финансового рынка в 2022–2023 г. является то, что он сохранил стабильность и доверие со стороны внутренних инвесторов. Все финансовые инструменты на биржевом рынке обращаются в штатном режиме, серьезных банкротств корпоративных и региональных эмитентов облигаций не произошло. Количество частных инвесторов, приходящих на рынок, продолжает устойчиво расти. Вовлечение на фондовый рынок значительных по объемам сбережений домашних хозяйств в наличной валюте и депозитах может стать одним из драйверов восстановления и последующего роста внутреннего рынка акций, облигаций.

В 2022–2023 гг. динамично рос рынок внутренних корпоративных заимствований. Разнообразие облигаций с разными условиями выпуска даже в условиях роста ключевой ставки со второй половины 2023 г. привлекало средства инвесторов с различными финансовыми целями и предпочтениями. Быстро рос сектор акций второго и третьего эшелонов, произошло оживление сегмента рынка IPO-SPO, на котором пока преобладают размещения акций преимущественно небольших компаний.

К основным проблемам внутреннего финансового рынка можно отнести следующее.

Несмотря на значительные усилия государства и участников рынка, существенная часть активов внутренних частных инвесторов на сумму 1,6 трлн руб. остается заблокированной на счетах международных депозитариев, высвобождение данных средств могло бы существенно повысить инвестиционный спрос на внутреннем рынке ценных бумаг.

Средств внутренних инвесторов недостаточно для полного восстановления стоимости «голубых фишек», 60% Free float которых продолжает принадлежать нерезидентам, преимущественно из развитых стран. В этих условиях состоятельные частные инвесторы все больше внимания уделяют вложениям в акции второго и третьего эшелонов, что создает риски формирования пузырей в данном сегменте рынка.

Основу портфелей частных инвесторов составляют наличные, банковские депозиты и облигации. Возможности включения в портфели частных инвесторов акций и других финансовых инструментов с высокой доходностью ограничиваются слабым уровнем развития коллективных инвестиций и непопулярностью идей широкой диверсификации индивидуальных портфелей.

Ухудшение прозрачности информации о деятельности эмитентов ценных бумаг в связи с санкциями является существенным препятствием для принятия информированных решений инвесторами. Здесь необходимы более сбалансированный подход к составу ограничений в раскрытии финансовой отчетности, а также поддержка российских информационных ресурсов и платформ, оказывающих услуги в области раскрытия информации. Официальная финансовая отчетность всех публичных компаний должна быть прозрачной (за исключением некоторых данных, касающихся структуры собственности и управления узкого круга эмитентов).

Сохраняются проблемы недостаточной конкуренции между финансовыми организациями. Это проявляется в высоких тарифах на оказание финансовых услуг и осуществление межбанковских переводов, в ограниченном количестве новых компаний, выходящих на фондовый рынок, в ограниченности набора услуг независимых от банков финтех-компаний по сравнению с другими развитыми и развивающимися странами.

В 2023 г. Банком России были утверждены «Основные направления развития финансового рынка на 2024 г. и период 2025 и 2026 гг.», правительство уточнило целевые ориентиры «Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 г.». В соответствии с вышеуказанными стратегиями в целях стимулирования развития долгосрочных частных сбережений с 1 января 2024 г. начали действовать «Программа долгосрочных сбережений» (ПДС) и индивидуальные инвестиционные счета третьего уровня (ИИС-3). Важен мониторинг эффективности управления портфелями НПФ и индивидуальных инвесторов, а также привлекательности ПДС и ИИС-3 у населения. Пока статистика об указанных новых механизмах сбережений не является прозрачной.

Раздел 3. Реальный сектор экономики

3.1. Динамика и структура ВВП и инвестиций¹

3.1.1. Условия и факторы восстановления роста экономики в 2023 г.

Стартовые позиции 2023 г. определялись итогами 2022 г., когда выпуск по базовым видам экономической деятельности был на уровне 99,6%, объем ВВП составлял 98,8% относительно предшествующего года. Инвестиционный спрос вырос на 6,8%, а государственные расходы – на 3,0% при сужении конечного спроса домашних хозяйств на 1,1%. На состояние внутреннего рынка существенное влияние оказало повышение вклада чистого экспорта до 12,8% ВВП против 9,8% в 2021 г. (по методологии СНС в текущих ценах) при росте внешней торговли товарами и услугами на 6,3%, в том числе товарами – на 8,8% (по методологии платежного баланса).

Изменение внутренней и внешней конъюнктуры, повышение инфляции по итогам 2022 г. до 11,9% определило проведение гибкой денежно-кредитной политики при регулировании уровня ключевой ставки Банка России в интервале от 20% (28.02.2022) до 7,5% (19.09.2022). В результате последовательной реализации государственных мер антисанкционной налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики были сформированы условия постепенного торможения инфляции, снижения ключевой ставки на протяжении 2022 г.

Экономическая динамика в 2023 г. формировалась при активной адаптации российского бизнеса к новым условиям на внутреннем и внешнем рынках при постепенном снижении рисков санкционных и инфраструктурных ограничений на реальный и финансовый секторы отечественной экономики.

Восстановление роста ВВП в 2023 г. на уровне 103,6% определялось ускорением динамики внутреннего рынка на 9,1%, в том числе конечного потребления

¹ Автор: *Изряднова О.И.*, заведующая лабораторией структурных проблем экономики Института Гайдара, вед. науч. сотр. ИПЭИ РАНХиГС.

домашних хозяйств на 6,1% и инвестиций в основной капитал на 9,8% относительно предыдущего года. Рост выпуска базовых видов экономической деятельности повысился до 105,1% против падения производства на 0,4% в 2022 г.

Наиболее сильная позитивная реакция на изменение политико-экономических условий отмечалась в обрабатывающем и инвестиционно-строительном секторах экономики. Рост обрабатывающих производств в 2023 г. составил 107,5% и строительства – 107,9% относительно показателей предыдущего года. С ростом деловой активности бизнеса и изменением потребительского спроса со II квартала 2023 г. фиксировался выход показателей торговых организаций в область положительных значений. Оборот оптовой торговли за 2023 г. увеличился на 10,9% и розничной торговли – на 6,4% относительно предшествующего года, однако результаты деятельности остались все же ниже показателей 2021 г. Расширение потребительского спроса было вызвано ростом реальных располагаемых доходов населения на 5,4%, реальной заработной платы – на 7,8%, реального размера назначенных пенсий – на 3,3%. Сдержанную динамику демонстрировал грузовой транспорт: по итогам 2023 г. грузооборот сократился на 0,6% (годом ранее – на 2,3%), что объяснялось при сложившейся структуре транспортной системы сложностями выстраивания новых логистических схем перевозок, расширением возможностей для мультимодальных перевозок, особенно в восточном направлении. Кардинальные изменения движения товарных потоков на внутреннем и внешнем рынках поддерживались мерами государственной политики по развитию транспортно-логистической инфраструктуры и финансово-страховых услуг.

Позитивный вклад в динамику российской экономики в последние годы устойчиво вносило сельское хозяйство. Однако в 2023 г. темпы выпуска сельскохозяйственной продукции оцениваются на уровне 99,7% относительно предшествующего года из-за исключительно высокой за последнее десятилетие базы 2022 г. (табл. 1).

Таблица 1

Динамика основных макроэкономических показателей в 2022–2023 гг., % к соответствующему показателю предыдущего года

	Внутренние условия									
	2022 г.					2023 г.				
	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
ВВП	98,8	103,0	95,5	96,5	97,3	103,6	98,4	105,1	105,7	104,9
Выпуск по базовым видам экономической деятельности	99,6	105,6	97,0	98,6	98,0	105,1	98,6	107,3	107,9	106,1
Промышленность	100,7	106,3	98,6	99,8	98,7	103,5	98,6	105,7	105,4	104,1
Сельское хозяйство	111,3	106,4	109,4	113,8	110,5	99,7	101,6	101,1	102,4	94,3
Строительство	107,5	105,1	105,8	107,2	110,2	107,9	110,0	109,1	107,5	106,6
Транспорт	97,7	104,2	97,4	94,9	94,7	99,4	98,2	97,6	100,8	101,0
Оборот розничной торговли	93,5	104,8	90,4	90,2	90,4	106,4	93,1	109,4	111,3	111,1

	Внутренние условия									
	2022 г.					2023 г.				
	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Платные услуги населению	105,0	111,5	103,3	103,9	103,0	104,4	102,8	105,0	104,9	104,9
Оборот оптовой торговли	83,3	102,1	80,1	76,2	79,1	110,9	89,3	112,9	123,1	119,6
	Внешние условия*									
Сальдо внешней торговли	172,6	316,4	263,2	139,2	87,6	29,1	28,4	19,0	35,6	39,2
Экспорт товаров и услуг	116,5	160,7	127,4	104,7	91,4	72,5	68,3	69,9	77,5	74,9
Импорт товаров и услуг	91,4	110,2	76,7	87,9	93,6	109,2	105,5	134,9	109,4	94,1
Курс рубля (средний за период), руб./долл.	68,12	84,73	66,01	59,40	62,32	85,12	72,71	80,97	94,07	92,93
Цена нефти Urals, долл./барр.	77,6	90,5	80,6	76,2	62,9	64,0	49,0	56,0	73,7	77,1

* По методологии платежного баланса.

Источники: Росстат, ЦБ РФ.

Характер экономического развития в 2023 г. определялся влиянием таких факторов, как дисбаланс спроса и предложения по сегментам внутреннего и внешнего рынков; высокое инфляционное давление на финансово-экономическую деятельность бизнеса и на потребительское поведение населения; изменение параметров денежно-кредитного и валютного регулирования.

На динамику ВВП в 2022–2023 гг. существенное влияние оказывало изменение внешнего спроса. В 2023 г. сокращение российского экспорта определялось торможением спроса со стороны мирового рынка, а также добровольным снижением экспортных поставок по отдельным видам товаров. В силу объективных ограничений – в частности, транспортно-логистической инфраструктуры – сдержанными темпами проходила и переориентация экспортных потоков на лояльные рынки сбыта. Динамика импорта в 2023 г. определялась высоким уровнем внутреннего спроса и адаптацией экономики к изменениям условий и направлений торговли.

Оперативные меры по поддержке системообразующих предприятий, предприятий малого и среднего бизнеса, экспорта российских товаров, импорта/импортозамещения общих и критически важных товаров и технологий, формирования альтернативных транспортно-логистических маршрутов позволили российской экономике продемонстрировать устойчивость к внешним шокам, несмотря на достаточно высокую зависимость от экспортно-импортных компонентов на уровне как отдельных базовых производств, так и конечного и промежуточного спроса.

После резкого всплеска активности на внешнем рынке на волне постпандемийного восстановления экономики годовой оборот торговли товарами и услугами в 2021 г. увеличился на 35,5% (по методологии платежного баланса) и на 1,8% по физическому объему (по методологии СНС) и превысил показатель допандемийного 2019 г. Вклад чистого экспорта в 2021 г. в ВВП составил 9,3% (в ценах 2021 г., по методологии СНС), в том числе экспорта – 30,1% и импорта – 20,8%, и определил потенциал развития в краткосрочной

перспективе. Кардинальное изменение политико-экономических условий в 2022 г. и введение беспрецедентных по масштабам санкций, ограничивающих выход российского бизнеса на мировые рынки товаров, услуг и технологий, привели к нарушению сложившейся модели функционирования экспортно-импортного комплекса российской экономики.

Влияние санкций на реальный и финансовый сектор экономики оказалось растянутым и по времени, и по характеру воздействия, что при накопленном опыте противостояния рестрикциям 2014 г. и периода пандемии позволило российскому бизнесу достаточно оперативно реагировать на нарушение торговых, транспортно-логистических и производственно-технологических цепочек и активно переориентироваться на формирование новых деловых связей на рынках товаров и услуг дружественных стран. При разной скорости изменения параметров внешней торговли товарами и услугами и благоприятной мировой конъюнктуре профицит торговли товарами и услугами в 2022 г. достиг 293,3 млрд долл. и в 1,72 раза превысил показатель предыдущего года. Поддержку экономической деятельности оказывало и упреждающее накопление запасов материальных средств импортного и отечественного импортозамещающего производства, что позволило несколько ослабить негативное влияние неустойчивой динамики импорта товаров в 2022–2023 гг. Однако сохранились трудности с внешнеторговым оборотом услуг, особенно транспортных и финансово-страховых.

В обстоятельствах нестабильности геополитических и конъюнктурных факторов внешнеэкономический оборот товаров и услуг в 2023 г. снизился на 14,5% относительно предыдущего года (в текущих ценах по методологии платежного баланса), в том числе товаров на 16,7% и услуг на 2,8%. Вклад чистого экспорта в ВВП в 2023 г. составил 4,3% против 12,7% в 2022 г., в том числе экспорта – 23,3% и импорта – 19,0% при показателях 27,7% и 15,0% годом ранее.

В 2023 г. внешние ограничения продолжали затруднять международную логистику российского экспорта. Сальдо внешней торговли товарами и услугами в 2023 г. составило 85,4 млрд долл. и сократилось почти на 70% по сравнению с показателем годом ранее (по методологии платежного баланса). Сокращение положительного сальдо торгового баланса на 61,9% (до 120,90 млрд долл.) определялось снижением экспорта на 28,4% (до 423,9 млрд долл.) и увеличением импорта товаров на 9,9% (до 303,8 млрд долл.). Дефицит баланса внешней торговли услугами увеличился почти в 1,6 раза (до 34,7 млрд долл.), в том числе за счет снижения объема услуг, предоставленных нерезидентам, и импорта транспортных услуг. Существенное влияние на динамику и структуру внешнеэкономической составляющей оказало и ослабление номинального курса рубля до 92,9 руб./долл. в 2023 г. против 62,3 руб./долл. годом ранее. Изменение чистого экспорта товаров и услуг при действующих санкциях на финансовые операции и систему трансграничных платежей сужало возможности трансферта чистых доходов от внешнеторговой деятельности для поддержки внутреннего рынка (табл. 2).

Таблица 2

Динамика и структура использования ВВП в 2019–2023 гг.

	% к итогу, в текущих ценах					% к предыдущему году, в сопоставимых ценах				
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
ВВП	100	100	100	100	100	102,2	97,3	105,9	98,8	103,6
В том числе:										
внутренний рынок	92,3	94,9	90,7	87,3	95,7	103,1	96,0	109,9	100,3	109,1
В том числе:										
расходы на конечное потребление	69,7	71,5	67,8	64,8	69,5	103,4	96,1	108,4	99,9	106,6
валовое накопление	22,6	23,4	22,9	22,5	26,1	102,3	95,7	114,4	101,3	115,8
Чистый экспорт	7,7	5,1	9,3	12,7	4,4	96,5	110,2	79,5	н/д	н/д
экспорт	28,5	25,5	30,1	27,7	23,4	100,7	95,8	103,3	н/д	н/д
импорт	20,8	20,4	20,8	15,0	19,0	103,1	88,1	119,1	н/д	н/д
<i>Справочно:</i>										
курс рубля (средний за период), руб./долл.	64,73	72,04	73,65	68,12	85,12	103,3	111,3	102,2	92,5	125,0
средняя цена нефти Brent, долл./барр.	64,03	42,03	70,44	99,82	82,0	90,1	65,6	167,6	141,7	82,1

Источник: Росстат.

На изменение контуров экономического развития в 2023 г. существенное влияние продолжали оказывать дисбаланс спроса и предложения по сегментам внутреннего и внешнего рынков; высокое инфляционное давление на финансово-экономическую деятельность бизнеса и потребительское поведение населения; изменения параметров денежно-кредитного и валютного регулирования.

Усиление ориентации российской экономики на внутренний рынок сопровождалось опережающим ростом конечного частного и государственного потребления и ускорением динамики валового накопления. Нарастающий разрыв между расширением внутреннего спроса по секторам экономики и увеличением дефицита производственных и трудовых ресурсов провоцировал давление на цены. Рост цен производителей промышленной продукции ускорился до 119,2% после торможения цен во второй половине 2022 г., сельхозпроизводителей – до 109,1%, в строительном комплексе – до 110,1% и транслировался в потребительскую инфляцию. По итогам 2023 г. инфляция оценивается на уровне 7,4%, годом ранее прирост потребительских цен составил 11,9%.

Достаточно быстрое усиление инфляционного давления и формирование помесечной девальвационной волны на валютном рынке во втором полугодии 2023 г. регулировалось инструментами денежно-кредитной политики: в III квартале ключевая ставка повышалась трижды – с 8,5% годовых (24.07.2023) до 12,0% (15.08.2023) и 13,0% (19.09.2023), а также дважды в IV квартале – до 15,0% (30.10.2023) и 16,0% (15.12.2023) (табл. 3).

Таблица 3

**Финансовые условия: ключевая ставка и индексы цен в 2022–2023 гг.,
% к предыдущему периоду**

	2022 г.					2023 г.				
	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Ключевая ставка (на конец квартала), % годовых	10,6*	20,0	9,5	7,5	7,5	9,9*	7,5	8,5	13,0	16,0
Потребительские цены	111,9	110,0	101,3	99,1	101,3	107,4	101,7	101,1	101,8	102,7
Цены производителей:										
промышленные товары	96,7	110,2	95,0	96,0	96,3	119,2	102,6	106,2	110,8	98,8
добыча полезных ископаемых	84,7	123,3	80,0	92,6	92,7	140,9	100,0	114,4	131,6	93,6
обрабатывающие производства	99,1	106,9	100,4	95,5	96,6	114,9	102,4	105,1	106,4	100,4
сельскохозяйственная продукция	95,9	102,5	99,1	96,7	97,6	109,1	100,0	97,0	104,6	107,5
товары инвестиционного назначения	114,7	108,9	102,9	101,1	101,3	110,1	101,9	102,6	103,9	101,4

* Средняя годовая ключевая ставка.

Источники: Росстат; ЦБ РФ.

Адаптация экономики к новым ценовым пропорциям внутреннего рынка и курсу рубля сопровождалась изменением структуры ВВП по доходам при повышении доли чистых налогов на производство и импорт до 8,0%. Если на изменение чистых налогов на производство и импорт влияли повышение объемов зарубежных поставок и курс рубля, то динамика валовой прибыли при сохраняющемся дисбалансе спроса и предложения определялась переносом возрастающих издержек производства и транзакционных затрат в цены; в частности, цены производителей в добыче полезных ископаемых в годовом выражении увеличились на 40,9%, в обрабатывающих производствах – на 14,9%.

Кроме того, адаптационные механизмы регулирования бизнеса и выполнения социальных обязательств усилили процесс перераспределения валовой прибыли экономики и других смешанных доходов в структуре ВВП в пользу оплаты труда наемных рабочих до 40,3% в 2023 г. против 38,5% годом ранее (табл. 4). При дефиците трудовых ресурсов это позволяло бизнесу сохранять квалифицированный кадровый потенциал и поддерживать стабильность на рынке труда при снижении уровня общей безработицы с 3,5% в I квартале до 2,9% в IV квартале.

Таблица 4

Структура ВВП по доходам в 2019–2023 гг., % ВВП

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
ВВП	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Оплата труда наемных работников	44,1	45,2	40,4	38,5	40,3	44,8	42,6	38,4	37,1
Чистые налоги на производство и импорт	11,0	9,7	10,0	7,7	8,0	9,4	8,4	6,8	7,7
Валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	44,9	45,1	49,6	53,8	51,7	45,8	49,0	54,8	55,2

Источник: Росстат.

При длительно действующей в российской экономике тенденции опережающего роста заработной платы относительно производительности труда перераспределение доходов в пользу оплаты труда требует реализации эффективных мер по реструктуризации занятости в соответствии с изменением спроса на труд по квалификации, компетенциям и навыкам и создания материально-технологических условий оптимизации управления производственными и финансовыми бизнес-процессами. При сложившихся уровне и структуре занятости и при критически высокой загрузке производственных мощностей устойчивый рост экономики зависит от вложений в человеческий капитал и технологическое развитие производства как факторы повышения производительности труда.

3.1.2. Структурная трансформация отечественного производства

Функционирование экономики в последние два года (2022–2023 гг.) опиралось на интенсивную диверсификацию внутреннего рынка. Динамика промышленного производства восстановилась со II квартала 2023 г., продемонстрировав рост на 3,5% и компенсировав снижение предыдущего года. Трансформация финансово-экономических взаимодействий в условиях санкционного давления изменила условия хозяйственной деятельности бизнеса на внутреннем и внешнем рынках. Структурные изменения определялись опережающими темпами промышленного роста и повышением доли обрабатывающего производства в валовой добавленной стоимости промышленности до 45,2% против 43,3% годом ранее. Эти тенденции усилили спрос внутреннего рынка на отечественные сырьевые товары и высокотехнологичные товары с высокой добавленной стоимостью, интеллектуальные услуги. Опережающий рост валовой добавленной стоимости обрабатывающего производства (107,0% относительно 2022 г.), строительства (107,0%), торгово-транспортной инфраструктуры (105,9%), информационно-коммуникационных услуг (110,0%), научных исследований и разработок (112,1%) стали знаковыми событиями 2023 г. (табл. 5). Доля продукции высокотехнологичных и наукоемких отраслей в ВВП повысилась с 22,2% в 2019 г. до 23,5% в 2023 г.

Динамичный рост обрабатывающего производства и сопряженных сегментов услуг поддерживался перераспределением труда и капитала в виды деятельности с высоким потенциалом технологического развития и импортозамещения. По мере усиления деловой активности и структурной трансформации экономики рост загрузки производственных мощностей частично компенсировал сжатие внешнего спроса, но усиливал нагрузку на рынок труда за счет диверсификации структуры экономики. Существенное влияние на характер экономического роста оказывала бюджетная и налоговая поддержка критически значимых видов деятельности, в том числе через увеличение объемов государственных заказов.

**Индексы физического объема валового внутреннего продукта
в 2020–2023 гг., % к предыдущему году**

	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Валовой внутренний продукт в рыночных ценах	97,3	105,9	98,8	103,6
Валовая добавленная стоимость в основных ценах	97,8	106,3	99,7	103,7
В том числе:				
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство	100,2	100,5	107,0	100,1
Добыча полезных ископаемых	93,5	103,5	100,6	98,0
Обрабатывающие производства	100,1	105,9	98,0	106,9
Обеспечение электрической энергией, газом и паром	97,0	106,0	100,3	100,1
Водоснабжение; водоотведение, утилизация отходов, ликвидация загрязнений	100,3	110,6	95,2	97,0
Строительство	96,6	105,7	107,1	106,6
Торговля оптовая и розничная	98,7	105,5	87,2	106,6
Транспортировка и хранение	89,1	107,9	100,1	103,2
Деятельность гостиниц и общественного питания	75,2	127,5	105,1	110,0
Деятельность в области информации и связи	101,6	113,5	100,9	109,8
Деятельность финансовая и страховая	112,9	114,5	102,4	108,7
Деятельность с недвижимым имуществом	98,1	104,5	101,5	100,8
Деятельность профессиональная, научная и техническая	99,6	105,7	101,1	105,9
Государственное управление и обеспечение военной безопасности	102,7	104,2	109,5	105,8
Образование	96,9	100,0	102,0	101,8
Деятельность в области здравоохранения	98,5	112,9	93,4	100,5
Деятельность в области культуры, спорта, досуга	89,1	114,9	107,5	101,0
Предоставление прочих видов услуг	92,9	109,0	97,5	97,0

Источник: Росстат.

В обрабатывающих производствах в 2023 г. наблюдалось ускорение месячной динамики при годовом приросте выпуска на 7,5%, притом что в добыче полезных ископаемых и производстве электрической энергии, газа отмечалось снижение выпуска на 1,3% и 0,2% соответственно. В добывающих производствах сохранение отрицательной динамики было связано с усилением внешних ограничений на экспорт минеральных товаров, а также с внутренними мерами регулирования деятельности в топливно-энергетическом комплексе.

Важно, что поддержка обрабатывающих производств смещалась с оперативного ситуационного реагирования на решение стратегических задач развития. Индекс производства высокотехнологичного сектора к уровню в 2022 г. составил 121,8% против 106,8% годом ранее.

Основной вклад в рост выпуска обрабатывающей промышленности в 2023 г. обеспечивал машиностроительный комплекс, который демонстрировал уверенную диверсификацию системы производственно-технологических и торгово-логистических взаимодействий на новых рынках поставщиков комплектующих и готовых изделий при одновременном наращивании производственного потенциала отечественных производителей. Кроме того, позитивное влияние на динамику машиностроительного комплекса оказало

постепенное восстановление инвестиционного и промежуточного импорта, особенно в видах деятельности, критически зависимых от зарубежных комплектующих и оборудования. Расширение механизма параллельного импорта, сглаживание ряда логистических и финансовых трудностей, апробирование новых товаров и марок поддерживались ростом доходов и расширением возможностей по получению кредитных ресурсов и бюджетной поддержке.

В 2023 г. прирост производства в целом по машиностроительному комплексу составил 21,1% при позитивной динамике во всех субпроизводствах: производство компьютерного и электронного оборудования увеличилось на 32,8%, электрооборудования – на 19,0%, транспортных средств – на 13,6% и прочих транспортных средств – на 25,5%. Высокотехнологичные производства машиностроительного комплекса заняли лидирующие позиции по потенциалу для выпуска импортозамещающей продукции. Основной тенденцией в машиностроении оставалось расширение производства в сторону замещения импортных материалов и комплектующих, выпуск которых пока отстает от спроса внутреннего рынка (табл. 6).

Таблица 6

Динамика добывающего и обрабатывающего секторов российской промышленности в 2022–2023 гг., % к соответствующему периоду предыдущего года

	2021 г.	2022 г.					2023 г.				
		год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Промышленность	106,3	100,7	106,3	98,6	99,8	98,7	103,5	98,6	105,7	105,4	104,1
Добыча полезных ископаемых	104,2	101,5	108,1	99,7	100,6	98,4	98,7	96,4	100,5	98,7	99,3
Обрабатывающие производства	107,4	100,3	106,4	97,6	99,6	98,7	107,5	100,5	110,5	110,8	107,8
Потребительский комплекс:											
пищевая промышленность	104,6	101,6	104,9	100,2	100	101,5	104,6	104,0	105,7	106,3	103,1
легкая промышленность	111,6	104,5	105,8	99,7	105,0	107,2	104,3	100,7	105,4	106,8	104,4
Лесопромышленный комплекс	110,5	98,0	108,7	98,7	94,2	91,7	99,6	89,1	98,8	103,9	107,2
Химический комплекс	108,7	99,7	108,3	100,7	98,8	93,2	105,0	95,2	107,6	109,0	109,4
Нефтехимический комплекс	103,6	99,4	102,8	94,4	100,7	99,8	102,6	102,9	108,3	100,8	99,0
Строительный комплекс (неметаллическая минеральная продукция)	109,3	103,9	115,7	105,7	101,3	96,7	102,6	94,9	104,0	104,9	105,2
Металлургический комплекс	104,1	102,7	108,4	97,2	104,8	101,3	109,3	106,6	114,9	110,4	106,5
Машиностроительный комплекс	111,8	94,1	103,5	91,1	90,1	93,1	121,1	103,8	132,6	138,5	120,4
В том числе компьютеры, электроника, оптика	109,9	109,4	114,7	111,0	108,1	106,9	132,8	118,9	138,5	141,6	130,5
Электрооборудование	107,7	101,1	102,6	94,8	99,0	106,9	119,0	107,5	135,4	123,5	112,3
Машины и оборудование, не включенные в другие группировки	117,1	99,3	111,7	99,6	95,8	93,9	104,5	95,0	105,8	112,6	103,9
Автотранспортные прицепы и полуприцепы	114,6	55,8	86,3	37,4	49,1	52,1	113,6	60,3	152,4	148,4	137,5
Прочие транспортные средства и оборудование	110,5	97,9	100,2	98,9	92,3	99,3	125,5	118,6	130,3	149,0	114,8

Источники: Росстат; Минэкономразвития России.

В металлургическом комплексе динамика выпуска формировалась под влиянием, с одной стороны, растущего внутреннего спроса на конструкционные материалы со стороны машиностроительного и строительного комплексов, а с другой – одновременной реструктуризации экспортной деятельности. Темпы выпуска металлургического комплекса в 2023 г. повысились до 9,3% против 2,7% годом ранее, в том числе готовых металлических изделий с высокой долей добавленной стоимости – до 27,8% против 13,4% годом ранее.

Значимым фактором роста остается повышенный спрос строительства на технику, оборудование и конструкционные материалы. Объем строительных работ в 2023 г. вырос на 7,9%, но производство строительных материалов увеличилось лишь на 2,6%. Подобная динамика связанных секторов экономики может создать проблемы для будущего функционирования такого вида деятельности, как строительные работы. На динамику химического и лесопромышленного комплексов существенное влияние оказывают емкость внутреннего рынка, сужение экспорта и сложности формирования новых производственно-технологических и торгово-сбытовых цепочек.

В лесопромышленном комплексе ограниченный внутренний рынок без адекватных мер стимулирования экспорта сдерживает процессы реструктуризации производства и предполагает формирование новых подходов к развитию отрасли. В последние два года в лесопромышленном комплексе наблюдается негативная динамика производства. В 2023 г. выпуск продукции лесопромышленного комплекса сократился на 0,4% при падении производства на 2,0% годом ранее.

Химическая промышленность в связи с изменением географических направлений экспорта по базовым товарам испытывает рост конкуренции со стороны производителей из лояльных стран как на внутреннем, так и на внешних рынках. Ограниченная доступность иностранных технологий и услуг по обслуживанию специализированного иностранного оборудования влияет на экономическую эффективность при сдержанном потенциале внедрения отечественных технологий. В 2023 г. выпуск продукции в целом по химическому комплексу увеличился на 5,0% и компенсировал падение предыдущего года за счет увеличения выпуска агрохимических продуктов (107,5%), восстановления роста производства основных химических веществ (103,7%), ускорения спроса на 9,2% со стороны производств резиновых изделий и пластмасс.

В химическом комплексе довольно устойчивую позицию на внутреннем рынке сохранило производство лекарственных средств, которое оставалось вне зоны жестких рестрикций на торговлю химико-биологическими субстанциями и имело определенный потенциал развития и импортозамещения за счет отечественной базы производства химических продуктов и веществ. Неустойчивость динамики в 2023 г. и снижение темпов роста выпуска лекарственных средств до 101,9% объясняются исключительно высокой базой предыдущего года, когда темпы производства составляли 109,3%. При оценке состояния производства лекарственных средств следует отметить, что в связи с отказом некоторых зарубежных компаний, функционирующих

на российском рынке, от инвестиций в научные и клинические исследования потребовалась актуализация программы развития отечественного фармацевтического рынка с учетом новых реалий межстранового взаимодействия и внутреннего потенциала. Постепенное замещение иностранной продукции российскими аналогами при высокой капиталоемкости научно-исследовательских и производственно-технологических процессов связано с рисками удорожания критически необходимых фармацевтических субстанций.

Динамика потребительского комплекса в последние два года находилась в положительной зоне. Производство пищевой промышленности в 2023 г. выросло на 4,6%, в том числе пищевой продукции для внутреннего рынка на 5,9%, годом ранее аналогичный показатель равнялся 1,1%.

Устойчивую динамику расширения производства в 2023 г. демонстрировала легкая промышленность с годовым темпом роста на уровне 107,2%, в том числе за счет увеличения государственных заказов. Рост объемов потребительских товаров отечественного производства и параллельный импорт способствовали восстановлению позитивной динамики оборота розничного рынка на 6,4% за 2023 г., в том числе рынка продовольственных товаров на 3,3%, непродовольственных товаров на 9,8%. Расширение потребительского спроса поддерживалось позитивной динамикой реальных располагаемых денежных доходов.

В целом промышленность в 2023 г. проиллюстрировала достаточно высокую устойчивость к внешним шокам и конъюнктурным факторам внутреннего рынка и определила базовый потенциал развития в краткосрочном периоде.

3.1.3. Внутренний рынок: потребление и доходы населения

Стартовые условия конечного потребления в 2023 г. определялись напряженной ситуацией в социальном секторе, которая была предопределена тенденцией предыдущего года (снижение реальных располагаемых денежных доходов населения на 1,0%, сокращение расходов домашних хозяйств на 1,1% и уменьшение их вклада в динамику ВВП на 2,6 п.п.). Реализация расширенного пакета системных мер поддержки населения определила восстановление позитивной динамики социальных параметров в 2023 г. Увеличение государственных расходов на конечное потребление сыграло ключевую роль в смягчении шоков инфляционной волны, в снижении напряженности на рынке труда и в сохранении социальной стабильности. В 2023 г. повышение реальных располагаемых денежных доходов населения на 5,4% полностью компенсировало падение показателя предыдущего года и оказало стимулирующее влияние на рост потребительской и инвестиционной активности населения. Расходы домашних хозяйств на конечное потребление в 2023 г. увеличились на 6,5% и превысили показатели допандемийного 2019 г. Безусловно, позитивное влияние на социальный сектор оказало ускорение темпов прироста государственных расходов на потребление на 7,0% (табл. 7).

Таблица 7

**Расходы на конечное потребление в валовом внутреннем продукте
2020–2023 гг. – темпы роста и удельный вес**

	В % к итогу, в текущих ценах				В % к предыдущему году, в сопоставимых ценах			
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
ВВП	100	100	100	100	97,3	105,9	98,8	103,6
В том числе расходы на конечное потребление домашних хозяйств	71,5	67,8	64,8	68,7	96,1	108,4	99,9	106,6
государственного управления	50,8	49,9	47,3	49,8	94,1	110,5	98,9	106,5
	20,1	17,3	16,9	18,3	101,9	102,9	103,0	107,0

Источник: Росстат.

С ростом доходов населения фиксировалось изменение структуры потребительского спроса. При увеличении оборота розничной торговли на 6,4% в 2023 г. прирост оборота рынка непродовольственных товаров составил 9,5% и продовольственных товаров – 3,3%. Устойчивую позитивную динамику демонстрировал в 2023 г. сектор потребительских услуг с увеличением объемов на 2,4% и смещением спроса в сегменты туристических (109,0% к 2022 г.), спортивно-оздоровительных (107,6%), образовательных (104,0%), и медицинских (102,7%) услуг.

В 2023 г. структура доходов населения трансформировалась под влиянием опережающего роста оплаты труда наемных работников и доходов от предпринимательской деятельности. Изменение конкурентной среды на внутреннем рынке и появление новых ниш для хозяйственной деятельности отечественного бизнеса определили повышение вклада доходов населения от предпринимательской деятельности в рост денежных доходов населения в 2023 г. до 6,8% (+1,1 п.п. к 2022 г.), а повышение экономической активности и занятости – повышение оплаты труда наемных рабочих до 59,0% (+1,5 п.п.). При опережающем росте трудовых доходов населения в 2023 г. фиксировалось относительное ослабление вклада социальных выплат и доходов от собственности (табл. 8).

Таблица 8

**Структура формирования денежных доходов населения в 2019–2023 гг.,
% к итогу**

	Денежные доходы, всего	В том числе				
		доходы от предпринимательской деятельности	оплата труда наемных работников	социальные выплаты	доходы от собственности	прочие денежные поступления
2019 г.	100	5,9	57,3	18,8	5,1	12,9
2020 г.	100	5,2	57,2	21,4	5,8	10,4
2021 г.	100	5,7	57,2	20,6	5,7	10,8
2022 г.	100	5,7	57,5	20,0	7,8	9,0
2023 г.	100	6,8	59,0	19,5	4,4	10,3
I квартал	100	7,4	65,2	19,7	4,1	3,6

	Денежные доходы, всего	В том числе				
		доходы от предпринимательской деятельности	оплата труда наемных работников	социальные выплаты	доходы от собственности	прочие денежные поступления
II квартал	100	7,3	60,0	20,2	4,2	8,3
III квартал	100	7,1	57,0	19,7	4,8	11,4
IV квартал	100	5,8	55,7	18,6	4,4	15,5

Источник: Росстат.

На изменение уровня доходов и условий денежно-кредитного регулирования со II квартала 2023 г. население реагировало восстановлением сберегательной модели потребительского поведения.

Инвестиционный потенциал населения формировался при сохранении тенденции к повышению доли вкладов в доходах населения и в ВВП. По итогам 2023 г. доля сбережений во вкладах повысилась до 6,9% против 5,8% годом ранее, при этом в IV квартале вслед за повышением ключевой ставки доля сбережений в доходах населения достигла 15,1% за счет снижения уровня расходов на покупку товаров и услуг и наличных денег на руках (табл. 9).

Таблица 9

Структура использования доходов населения на текущие расходы и сбережения в 2019–2023 гг., % к итогу

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Доходы, всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Потребительские расходы В том числе:	80,9	75,7	80,2	78,3	78,7	85,8	79,9	82,5	70,0
обязательные платежи и взносы	15,2	15,2	15,5	15,9	14,4	13,7	13,9	15,0	14,9
прирост/уменьшение сбережений населения во вкладах, ценных бумагах, приобретение недвижимости, изменение задолженности по кредитам и на счетах индивидуальных предпринимателей	3,4	4,6	3,4	5,8	6,9	0,5	6,2	2,5	15,1
прирост/уменьшение наличных денег на руках	0,5	4,5	0,9	2,4	0,5	1,0	0,4	1,0	-0,1

Источник: Росстат.

С ускорением динамики денежных доходов населения фиксировалось повышение его финансовой активности. Вклады населения в банковской системе в 2023 г. выросли на 22,7% по сравнению с предыдущим годом и составили 26,3% ВВП (+2,7 п.п. к 2022 г.). Повышение активности на кредитном рынке обусловлено в том числе эффектом отложенного спроса на товары и услуги и расширением участия на рынке недвижимости. При увеличении объемов предоставленных кредитов физическим лицам в 2023 г. на 22,0% ипотечные жилищные кредиты выросли в 1,62 раза, и их доля в доходах населения повысилась до 8,8% против 6,0% годом ранее. Государственные меры по расширению программ ипотечного кредитования, в том числе льготной ипотеки

жилищного строительства, стимулировали инвестиционную активность населения. В 2023 г. было предоставлено льготных кредитов на сумму 4,7 трлн руб., что более чем вдвое превысило показатель 2022 г. (2,3 трлн руб.) и составляло 60,2% общего объема ипотечных жилищных кредитов (табл. 10).

Таблица 10

Инвестиционный потенциал и инвестиционная активность населения в 2019–2023 гг.

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
	% ВВП					трлн руб.				
Вклады физических лиц	27,7	30,5	25,6	23,6	26,3	30,4	32,8	34,7	36,6	44,9
Кредиты, предоставленные физическим лицам	16,1	18,6	18,2	17,4	16,0	17,7	20,0	25,0	27,7	33,8
Из них ипотечные жилищные кредиты	2,6	4,2	4,2	3,1	4,5	2,9	4,4	5,7	4,8	7,8
% к денежным доходам населения										
Вклады физических лиц	48,6	51,6	49,2	45,9	50,9					
Кредиты, предоставленные физическим лицам	28,2	31,5	34,9	34,4	31,1					
Из них ипотечные жилищные кредиты	4,7	6,9	8,0	6,0	8,8					

Источники: ЦБ России; Росстат.

3.1.4. Инвестиционно-строительный комплекс в 2023 г.: структурные особенности

Динамика и структура инвестиционно-строительной деятельности в 2022–2023 гг. формировались в условиях расширения внутреннего спроса. Базовые условия роста инвестиций в основной капитал определялись тенденцией повышения вклада инвестиционного спроса в динамику внутреннего рынка и реализацией мер государственной поддержки, а также снижения финансово-экономических рисков.

Государственные меры поддержки и регулирования инвестиционной деятельности, в частности, включали: 1) актуализацию основных положений соглашения о защите инвестиций в форме капитальных вложений и специальных инвестиционных контрактов; 2) реструктуризацию кредитов для крупного бизнеса; 3) внедрение практики регионального инвестиционного стандарта; 4) расширение практики поддержки малых и средних предприятий; 5) уточнение цен государственных контрактов в связи с ростом стоимости ресурсов; 6) корректировку программ льготного кредитования бизнеса и льготной ипотеки; 7) ускорение вывода строительных материалов на внутренний рынок; 8) сокращение сроков согласования документов территориального планирования.

На динамику инвестиционной активности в 2022–2023 гг. существенное влияние оказало изменение финансовых условий. Постепенное снижение

ключевой ставки на протяжении 2022 г. при последующем торможении роста цен на продукцию и услуги инвестиционного назначения позволили поддержать деловую активность в строительном комплексе: рост инвестиций в основной капитал на уровне 6,7% стал стимулом ускорения работ в строительстве на 7,5%. Адаптация экономики к новым реалиям ценовой и курсовой политики оказалась достаточно устойчивой. Несмотря на значительное повышение ключевой ставки во второй половине 2023 г., инвестиции в основной капитал и строительная деятельность сохранили высокие темпы роста. Инвестиции в основной капитал в 2023 г. увеличились на 9,8%, объем работ в строительстве – на 7,9% (табл. 11). Инвестиции в основной капитал в 2023 г. составили 19,9% ВВП (+1,6 п.п к 2022 г.), а вклад строительства в ВВП сохранился на уровне 5,0%.

Таблица 11

**Динамика инвестиционно-строительного комплекса в 2019–2023 гг.,
% к соответствующему периоду предыдущего года**

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.				
					Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
ВВП	100,2	97,3	105,9	98,8	103,6	98,4	105,1	105,7	104,9
Инвестиции в основной капитал	102,1	99,9	108,6	106,7	109,8	101,0	113,6	114,5	108,6
Строительство	102,1	100,7	106,0	107,5	107,9	110,0	109,1	107,5	106,6
Ввод в действие жилой площади	106,7	100,2	112,6	110,9	107,5	98,8	99,4	104,1	130,3

Источник: Росстат.

Изменение условий финансирования инвестиционных программ в 2023 г. определялось увеличением объемов и доли использования собственных средств предприятий и организации, а также заемных средств, что позволило частично компенсировать изменение спроса на банковские кредиты при высоких процентных ставках. Реструктуризация кредитов, взятых по плавающей ставке, позволила поддержать инвесторов и строительные компании, которые попали в затруднительное положение, в связи с повышением цен и ростом расходов по обслуживанию долга.

Поддержку высокой инвестиционной активности продолжали оказывать бюджетные источники. Активная реализация государственных инвестиционных и инфраструктурных проектов, выделение дополнительных средств в рамках инфраструктурных бюджетных кредитов благоприятно сказывались на динамике валового накопления основного капитала и инвестиционной деятельности. Доля бюджетных средств в источниках финансирования составила в 2023 г. 19,6%, снизившись по сравнению с 2022 г. на 0,9 п.п.

Основным источником финансирования инвестиционных программ в 2023 г. оставались собственные средства предприятий и заемные средства. Повышение доли собственных средств предприятий до 55,6% (+2,5 п.п. к 2022 г.) связано с ростом доходов бизнеса: сальдированная прибыль предприятий в 2023 г. выросло на 35,5%, а доля валовой прибыли и других

смешанных доходов составила 58,1% ВВП (+4,3 п.п. к 2022 г.). Увеличение собственных средств компаний – наряду с бюджетными расходами и ростом кредита – позволяло бизнесу расширять инвестиционные планы.

Роль банковских кредитов в источниках финансирования инвестиций в основной капитал снижается с 2021 г. Удорожание кредитов привело к снижению доли российских банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал до 8,2% против 9,0% годом ранее. При внешних санкциях на движение капитала и инвестиционных товаров доля кредитов иностранных банков и инвестиций из-за рубежа в источниках финансирования инвестиций в основной капитал снизилась до 0,6% против 1,5% годом ранее (табл. 12).

Таблица 12

**Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования
в 2018–2023 г., % к итогу**

	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Инвестиции в основной капитал	100,0	100	100	100	100	100
Собственные средства	53,0	55,0	55,2	56,0	53,1	55,6
Привлеченные средства	47,0	45,0	44,8	44,0	46,9	44,4
кредиты банков	11,2	9,8	9,9	11,0	10,2	8,7
Из них:						
российских банков	6,8	7,8	8,1	9,1	9,0	8,2
иностраннх банков	4,4	2,0	1,8	1,9	1,2	0,5
заемные средства других организаций	4,3	4,8	4,9	4,5	5,9	7,1
инвестиции из-за рубежа	0,6	0,4	0,3	0,4	0,3	0,1
бюджетные средства	15,3	16,2	19,1	18,3	20,5	19,6
Из них:						
федерального бюджета	7,6	7,6	8,7	8,1	9,8	9,4
бюджетов субъектов Российской Федерации	6,6	7,4	9,2	9,0	9,4	9,1
местных бюджетов	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3	1,1
средства государственных внебюджетных фондов	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
прочие	15,4	13,6	10,4	9,6	9,8	8,8

Источник: Росстат.

Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал трансформировалась под влиянием изменений производства по институциональным секторам. Доля инвестиций в объекты государственной собственности в 2023 г. повысилась до 17,5% (+1,5 п.п. к 2022 г.) в структуре инвестиций в основной капитал при опережающей динамике инвестиционной поддержки структур федеральной собственности. Существенное влияние на реализацию крупных инвестиционных проектов компаниями с государственным участием оказало размещение средств Фонда национального благосостояния. Инвестиции в основной капитал частной российской собственности в условиях ужесточения денежно-кредитной политики уступили лидерство по динамике инвестиционной активности хозяйствующим субъектам федеральной собственности. Структурные изменения по институциональным инвесторам

определялись падением объемов инвестиций в структуры различных форм иностранной собственности в 2023 г. до 8,2% от общего объема инвестиций в основной капитал против 9,8% в 2022 г., в том числе иностранной собственности – соответственно до 1,7% против 3,0% годом ранее (табл. 13).

Таблица 13

Удельный вес инвестиций в основной капитал по формам собственности в 2020–2023 гг., в фактических ценах, % к итогу

	Доля в инвестициях в основной капитал, %				Доля, % ВВП			
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Инвестиции в основной капитал	100	100	100	100	18,9	17,1	18,3	19,9
В том числе:								
Российская собственность	87,4	86,0	90,2	91,8	16,6	14,8	16,1	18,3
В том числе:								
государственная собственность	17,5	16,2	16,9	17,5	3,3	2,8	3,0	3,5
федеральная собственность	8,2	7,5	8,3	9,4	1,6	1,3	1,5	1,9
собственность субъектов Федерации	9,3	8,7	8,6	8,1	1,8	1,5	1,5	1,6
муниципальная собственность	2,9	2,8	2,7	2,7	0,5	0,5	0,5	0,5
частная собственность	60,4	61,6	65,6	66,0	11,4	10,6	11,7	13,1
смешанная российская собственность	5,8	4,4	4,1	4,3	1,1	0,8	0,7	0,9
собственность государственных корпораций	0,8	1,0	0,9	1,3	0,2	0,2	0,2	
Иностранная собственность, совместная российская и иностранная собственность	12,6	14,0	9,8	8,2	2,4	2,4	1,7	1,6
Из них: иностранная собственность	5,7	6,5	3,0	1,7	1,1	1,1	0,5	0,3

Источник: Росстат.

Несмотря на резкое сокращение прямых иностранных инвестиций в российскую экономику, уход иностранных компаний с российского рынка и ослабление динамики зарубежных поставок инвестиционных и промежуточных товаров на фоне геополитических санкций, государственные меры по поддержке внутреннего спроса позволили сохранять высокий уровень деловой инвестиционной активности.

Действенным в отношении широкого круга видов деятельности в 2023 г. стало усиление секторальных мер поддержки инвестиционной активности. Анализ динамики и структуры российской промышленности показывает дифференцированное влияние инвестиций в основной капитал на динамику выпуска в зависимости от состояния технологической базы, степени загрузки мощностей и мер поддержки.

Для выполнения инвестиционных программ в производственном и жилищном строительстве потребовалось вовлечение незадействованных производственных мощностей строительной индустрии, машиностроительных производств, ориентированных на выпуск машин, оборудования и технических средств, при одновременном формировании новых каналов и альтернативных зарубежных поставщиков инженерного оборудования и материалов

для строительных объектов. Снижение доли машин и оборудования в видовой структуре инвестиций в основной капитал до 34,5% в 2023 г. (табл. 14) и рост нагрузки на производственные мощности на уровне 75–80% при сложившейся возрастной структуре машин, информационного, компьютерного и телекоммуникационного оборудования и транспортных средств определяют риски реализации программ технологической модернизации и реконструкции индустриального сектора и сопряженной инфраструктуры. Создание условий для развития собственной производственно-технологической базы инвестиционного комплекса остается приоритетной задачей укрепления экономики.

Таблица 14

**Структура инвестиций в основной капитал по видам основных фондов
в 2019–2023 гг., % к итогу**

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100
В том числе:					
жилые здания и помещения	14,4	14,5	12,9	14,2	12,0
здания (кроме жилых) и сооружения	38,4	37,5	37,0	40,2	39,8
машины, оборудование, транспортные средства	37,0	37,1	39,5	34,8	34,5
объекты интеллектуальной собственности	3,3	4,0	4,4	4,6	5,3
прочее	6,9	6,9	6,2	6,2	8,4

Источник: Росстат.

При увеличении инвестиций в основной капитал по крупным предприятиям в 2023 г. на 9,4% структурные изменения определялись опережающим ростом инвестиционной деятельности в обрабатывающем производстве на 19,22%, в обеспечении электрической энергией и газом – на 21,4%, в деятельности в области информации и связи – на 20,5%, на долю которых приходилось 28,2% общего объема инвестиционных расходов.

В добыче полезных ископаемых, на долю которой приходится 17,4% (-0,6 п.п. от показателя 2022 г.) объема основного капитала в целом по экономике, прирост инвестиций составил 5,5% относительно 2022 г. Инвестиции в добычу нефти и природного газа увеличились на 4,7%, в добычу металлических руд – на 22,2%. Выполнение гарантированных обязательств по ранее заключенным контрактам на поставки и сервисное обслуживание технологического оборудования и накопленных материально-вещественных запасов, формирование нового пула поставщиков с лояльных рынков позволяло продолжать реализацию инвестиционных проектов в этом сегменте промышленной деятельности. В сопряженных производствах нефтегазохимического и нефтеперерабатывающих комплексов в 2023 г. фиксировалось ускорение темпов прироста инвестиций до 11,2%.

В обрабатывающей промышленности динамично росли инвестиции по всем субпроизводствам машиностроительного, металлургического и химического комплексов.

Наиболее высокие темпы прироста финансирования инвестиционных программ относительно 2022 г. фиксировались в производстве компьютеров, электронных и оптических изделий (71,8%), автотранспортных средств (65,3%), энергетического оборудования (67,8%), которые определили интенсивное восстановление производства, загрузку действующих и резервных мощностей и создание новых рабочих мест. С ростом производственного спроса на промежуточные товары увеличились инвестиции в сопряженных видах деятельности: в металлургическом производстве (на 9,7%) и производстве готовых металлических изделий (на 85,5% относительно 2022 г.).

В лесопромышленном комплексе при сохранении высокого спроса и повышении загрузки мощностей инвестиции в производство бумаги увеличились на 13,5% по сравнению с 2022 г. Изменение позиций деревообработки на мировом и внутреннем рынках привело к резкому падению инвестиций в основной капитал и определило остроту проблемы совершенствования управления отраслью в новых условиях хозяйствования.

Изменение ситуации на внутреннем рынке дало импульс реализации инвестиционных проектов в производствах потребительского комплекса при расширении вклада отечественного бизнеса. В частности, инвестиции в производство текстильных изделий выросли за 2023 на 19,1%, кожаных изделий – на 74,1%.

В транспортировке и хранении инвестиции в 2023 г. выросли на 4,0%. В условиях переориентации грузопотоков с западного на южное и восточное направления важное значение приобрели инвестиции в развитие портовой и железнодорожной инфраструктуры. Инвестиции в деятельность грузового железнодорожного транспорта увеличились на 54,5%, автомобильного транспорта (грузовые перевозки) – на 46,1%, водного транспорта – на 45,8% и складского хозяйства – на 11,0% по сравнению с 2022 г. Увеличиваются инвестиции в развитие инфраструктуры оптовой торговли: рост на 3,5% относительно 2022 г.

Несмотря на то что большинство базовых производств в последние годы проводили довольно активную модернизацию с опережающим ростом расходов на обновление машин, оборудования и транспортных средств, следует признать, что в целом состояние основных фондов не соответствует динамичным изменениям спроса на новые продуктовые линейки и технологии производства. При сложившемся уровне использования производственных мощностей в экономике в целом и в комплексе обрабатывающих производств в частности, при изменении доступа на мировой рынок инвестиционных товаров, трансформации структуры цен, курса национальной валюты российский машиностроительный комплекс испытывает дефицит мощностей, способных заместить спрос на технические средства, особенно в отраслях с высокой долей использования иностранных технологий и готовых инвестиционных товаров. Это актуализировало разработку концепции технологического развития на период до 2030 г., которая определила меры поддержки институтов инновационного развития и активного привлечения частного бизнеса в реализацию инвестиционных проектов, направленных на обеспечение развития инвестиционных производств.

3.2. Отраслевая динамика промышленного производства¹

В 2023 г. трендовая составляющая индекса промышленного производства сохранила рост, который прежде всего был обеспечен отраслями, связанными с производством продукции для гособоронзаказа (производство автотранспортных средств, производство готовых металлических изделий, производство электрического оборудования), и отраслями, в которых идут процессы импортозамещения (производство оборудования, машиностроение, производство товаров длительного пользования для населения). Зависимость добывающего сектора от импортных технологий, находящихся под санкциями, дефицит рабочей силы, высокая инфляция и вторичные санкции – основные риски для сохранения роста в следующем году.

Для корректной интерпретации имеющихся тенденций в отдельных отраслях, необходимо проводить декомпозицию их выпуска на составляющие: календарную, сезонную, нерегулярную и трендовую². Содержательный интерес представляет интерпретация последней. Экспертами Института Гайдара выделена трендовая составляющая рядов индексов производства за 2003–2023 гг.³ на основе актуальной статистики, публикуемой Росстатом.

Результаты обработки ряда для индекса промышленного производства в целом представлены на *рис. 1*. На *рис. 2* представлены результаты для агрегированных индексов добывающего и обрабатывающего секторов, а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Для остальных рядов результаты декомпозиции приведены в *табл. 15*.

3.2.1. Динамика промышленного производства в I квартале 2023 г.

Несмотря на последствия введенных антироссийских санкций в 2022 г. (рост логистических издержек, поиск новых поставщиков и покупателей, рост страховой премии, перебои в поставках, проработка цепочек параллельного импорта, увеличение сроков доставки, отсутствие альтернатив при замене импортных комплектующих и др.), трендовая составляющая индекса промышленного производства в I квартале 2023 г. показала медленный рост – 1,0% к соответствующему периоду предыдущего года (*рис. 1*).

1 Авторы: Каукин А.С., к.э.н., заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара; заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС; Миллер Е.М., с.н.с. лаборатории системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС.

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

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

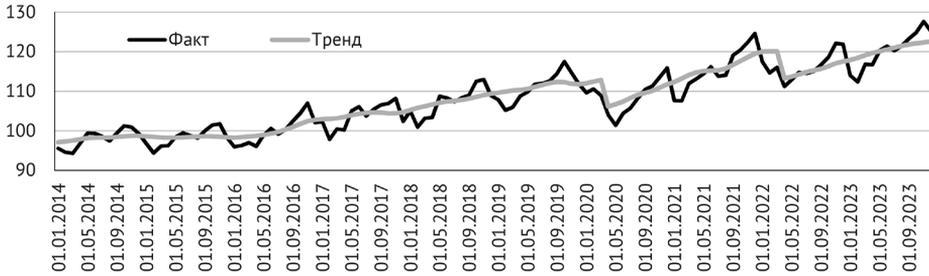


Рис. 1. Динамика индекса промышленного производства в 2014–2023 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источники: Росстат; расчеты авторов.

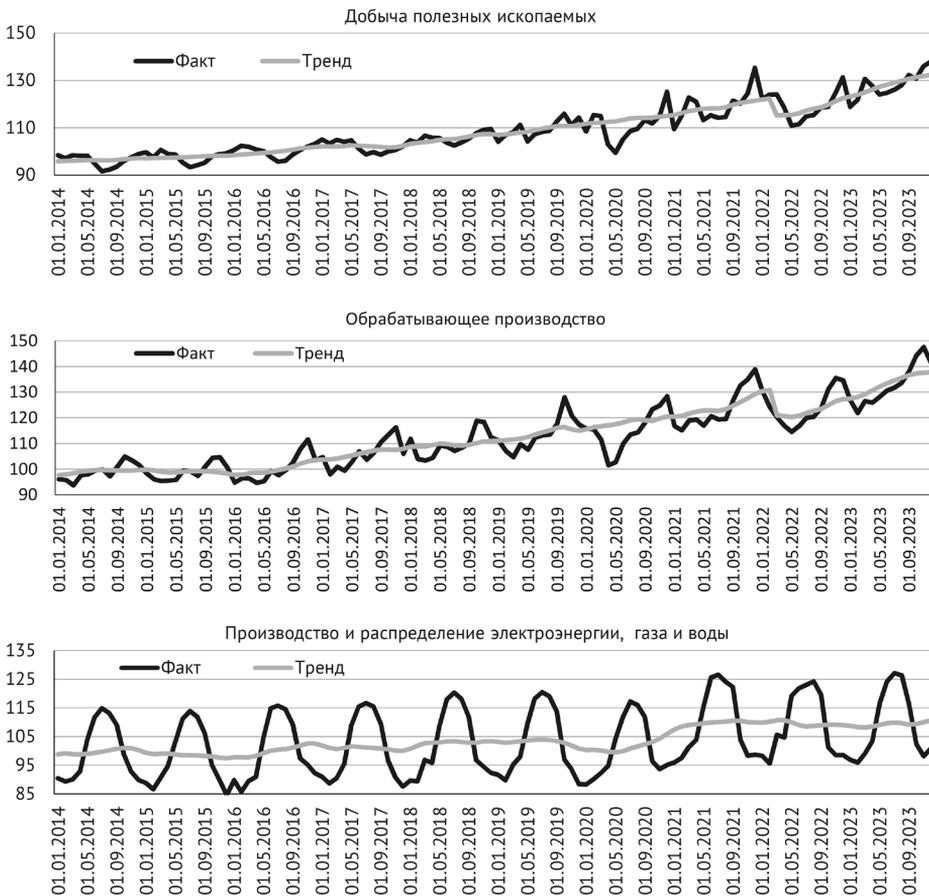


Рис. 2. Динамика индексов производства по отраслям в 2014–2023 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источники: Росстат; расчеты авторов.

Основной положительный вклад внесли отрасли добывающего и обрабатывающего секторов. Отрасль производство и распределение электроэнергии, газа и воды показала медленный спад. Динамика фактических данных индексов производства и их трендовых составляющих представлены на *рис. 2*.

Драйверами положительных тенденций в экономике в начале 2023 г. были строительный сектор и отрасли обрабатывающей промышленности, продукция которых ориентирована на удовлетворение внутреннего спроса (пищевая промышленность, текстильное и швейное производство, производство мебели) или является промежуточной для нужд гособоронзаказа и строительных проектов, в том числе по развитию железнодорожной и морской инфраструктуры¹.

Рост экономики по итогам I квартала 2023 г. также сохранился:

- в розничной торговле за счет замены американских и европейских сетей на непродовольственном сегменте продукцией российских, турецких и китайских брендов;
- в строительстве за счет ремонта и строительства инфраструктуры на присоединенных территориях и реализации проектов расширения транспортной инфраструктуры;
- рост грузооборота был обусловлен увеличением производственных мощностей морских портов России и импортозамещением, переориентацией грузовых потоков в Турцию, арабские страны и Африку с европейского направления.

3.2.2. Динамика промышленного производства во II квартале 2023 г.

Во II квартале 2023 г. рост трендовой составляющей индекса промышленного производства ускорился до 1,18% к соответствующему периоду предыдущего года. Рост был обеспечен теми же факторами, что и в I квартале 2023 г.²

К дополнительным факторам роста во II квартале можно отнести влияние отложенного спроса. Отсрочка покупок и трат, связанных с поездками (по большей части зарубежными) и развлечениями, началось в пандемию, далее продолжилось из-за роста цен на электрические устройства, бытовую технику, автомобили (причиной стал дефицит полупроводников), в 2022 г. тенденция сохранилась из-за перестройки торговых потоков. Это повлияло на рост наиболее ликвидных активов (наличные и средства на текущих счетах) в структуре сбережений населения. И любое улучшение ситуации (например, установление более привлекательных кредитных ставок, сдача

1 *Таиров Р.* Российская промышленность выросла в марте впервые за год // Forbes. 26.04.2023. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/488437-rossijskaa-promyslennost-vyroslo-v-marte-vpervye-za-god>

2 *Милькин В.* Потребление стали в России начало восстанавливаться во II квартале // Ведомости. 08.08.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/08/08/988981-potreblenie-stali-v-rossii-nachalo-vosstanavlivatsya>

замороженных объектов жилого и инфраструктурного строительства, меры антикризисной господдержки) могло привести к их тратам.

В сфере услуг для большинства отраслей рост трендовой составляющей индексов производства сохранился, что объясняется увеличением потребительского спроса на фоне ускорения роста зарплат из-за дефицита трудовых кадров. Эффект временный, поскольку существует потенциал для роста инфляции из-за более быстрых темпов роста заработных плат, чем производительности труда. Медленно сокращался грузооборот из-за снижения поставок полезных ископаемых и низкой пропускной способности железнодорожных путей в восточном направлении, вследствие чего невозможно покрыть весь объем выпавшего европейского спроса даже при полной загрузке на этом направлении.

3.2.3. Динамика промышленного производства в III квартале 2023 г.

Рост трендовой составляющей промышленного производства в III квартале 2023 г. сохранился: 1,17% к соответствующему периоду предыдущего года. Основной вклад в динамику продолжили вносить отрасли обрабатывающей промышленности (рис. 2).

Отрицательное влияние на динамику трендовой составляющей индекса производства отрасли добыча полезных ископаемых в III квартале 2023 г. оказало продление Россией до конца 2024 г. в третий раз¹ обязательств по добровольному снижению добычи нефти на 500 тыс. барр./сут. (без учета газового конденсата). Положительный вклад в трендовую составляющую индекса производства отрасли добыча полезных ископаемых внесла угледобыча, в которой небольшой рост был связан с возросшим спросом со стороны Китая, где на шахтах произошло усиление проверок безопасности из-за ряда чрезвычайных происшествий в течение года², а также с ростом спроса со стороны Индии за счет увеличения объемов выплавки стали в стране³.

Спад в целлюлозно-бумажном производстве возник из-за проблем с поставками химикатов, запчастей и запрета на экспорт древесной массы из России в ЕС. В производстве кокса и нефтепродуктов околонулевые темпы роста по большей части можно связать с ожиданием изменений параметров налогового законодательства (с сокращением выплат по обратному акцизу и т.п.).

1 1 марта 2023 г. Россия добровольно сократила производство нефти на 500 тыс. барр./сут. Первый раз продляла решение до июня 2023 г., второй – до конца 2023 г., и третий – до конца 2024 г. Сокращение осуществлялось от уровня добычи, согласованного 4 июня 2023 г. (т.е. от 9,8 млн барр./сут.).

2 Милькин В. Экспортные цены на российский уголь в III квартале перешли к росту // Ведомости. 25.09.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/09/25/996848-eksportnie-tseni-na-rossiiskii-ugol>

3 Милькин В. Россия более чем вдвое увеличила экспорт металлургического угля в Индию // Ведомости. 23.10.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/10/23/1001892-eksport-metallurgicheskogo-uglya-v-indiyu>

3.2.4. Динамика промышленного производства в IV квартале 2023 г.

В IV квартале 2023 г. трендовая составляющая промышленного производства несколько замедлила рост – до 1,13% к соответствующему периоду предыдущего года (рис. 1).

Положительная динамика трендовой составляющей индекса производства отрасли добычи полезных ископаемых была обеспечена:

- угледобычей за счет роста спроса со стороны металлургической, химической и энергетической отраслей в Китае и Индии¹;
- ростом объема предоставленных услуг в области добычи полезных ископаемых за счет наращивания бурения нефтяных скважин (за 11 месяцев 2023 г. объем эксплуатационного бурения в России составил 28,1 тыс. км, число запущенных скважин достигло 7,93 тыс., число завершенных скважин – 8,54 тыс., результаты превысили итоговые показатели за весь 2022 г.²);
- ростом объемов геолого-разведочных работ (по итогам 2023 г. на баланс было поставлено 193 новых месторождения, что на 23 больше, чем в 2022 г.³).

Локомотивами роста в обрабатывающей промышленности по итогам 2023 г. можно назвать отрасли, выпускающие продукцию, направляемую в том числе на нужды ОПК (металлургическое производство и производство готовых металлических изделий; производство электрооборудования, электрического и оптического оборудования; производство транспортных средств и оборудования), и отрасли, продукция которых ориентирована на внутренний конечный спрос и замещение импортной продукции (производство лекарств, производство мебели, пищевая промышленность).

Рост трендовых составляющих индексов производства отраслей сферы услуг сохранился: в торговле за счет продажи непродовольственных товаров, в том числе импортных товаров новых партнеров; в строительстве за счет восстановления инфраструктуры и жилищного строительства; в других платных услугах населению за счет мест общественного питания.

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

- зависимость добывающего сектора от импорта технологий (ПО для обеспечения геолого-разведочных работ, морской сейсморазведки; технологий ГИС и инфраструктурного оборудования общего назначения для работы в удаленных регионах), что может стать вызовом для дальнейшего развития, поскольку и для поддержания объемов добычи на

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

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

3 Геологоразведка в России в 2023 г.: подводим итоги и строим планы // Добывающая промышленность. 10.01.2024. URL: <https://dprom.online/mtindustry/gyeologorazvyedka-v-rosseeee-v-2023-godu/>

определенном уровне, и для их увеличения необходимо бурение нефтяных скважин;

- дефицит рабочей силы из-за сокращения численности населения («демографическая яма» 1990-х годов, COVID-19, релокация и частичная мобилизация, снижение притока мигрантов) который ограничивает возможности для наращивания выпуска в экономике (особенно предприятиями обрабатывающих производств, сельского хозяйства, водоснабжения и транспортировки), удовлетворяющего растущий спрос, вынуждает снижать требования к компетенциям персонала (с планами повысить квалификацию нанятых работников с помощью программ подготовки и т.п.), что, как следствие, в краткосрочной перспективе снижает производительность и качество труда, так как процесс профессиональной переподготовки достаточно длительный;
- высокая инфляция, причиной которой стала конкуренция за сотрудников в промышленных отраслях по уровню заработных плат. При этом рост заработных плат происходит в отраслях, которые связаны с производством продукции, направляемой на нужды ОПК, но рост цен ложится на все население;
- вторичные санкции могут заставить торговых партнеров России прибегнуть к самоограничениям. Усиление контроля за соблюдением санкций в финансовой сфере может ограничить возможность использования доллара и евро во внешнеторговых расчетах. Все это повлияет на рост торговых издержек (в том числе по обходу ограничений).

Таблица 15

Изменение индекса выпуска по отраслям экономики, %

Название отрасли	Доля в индексе промышленного производства, %	Декабрь 2023 г. к декабрю 2022 г.	Декабрь 2023 г. к сентябрю 2023 г.
Индекс промышленного производства		104,3	100,6
Добыча полезных ископаемых	34,54	108,0	101,2
Обрабатывающие производства	54,91	108,3	100,9
В том числе:			
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	16,34	110,8	102,4
текстильное и швейное производство	1,14	111,4	103,4
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	0,27	113,3	101,5
обработка древесины и производство изделий из дерева	2,02	110,0	99,1
целлюлозно-бумажное производство	3,35	85,5	98,3
производство кокса, нефтепродуктов	17,25	99,4	100,0
химическое производство	7,56	116,1	103,0
производство резиновых и пластмассовых изделий	2,14	108,2	98,3
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	4,02	105,3	97,2
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	17,42	126,3	103,6
производство машин и оборудования	6,97	107,3	98,5

Название отрасли	Доля в индексе промышленного производства, %	Декабрь 2023 г. к декабрю 2022 г.	Декабрь 2023 г. к сентябрю 2023 г.
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	6,27	120,9	101,7
производство транспортных средств и оборудования	6,75	144,7	104,7
прочие производства	2,42	108,1	96,0
Электроэнергия, газ и вода	13,51	101,5	101,3
Оптовая торговля		119,0	103,1
Розничная торговля		109,9	100,8
Грузооборот		100,0	99,5
Строительство		105,8	101,1
Сельское хозяйство		99,7	94,3
Объемы платных услуг населению		104,7	101,0

Источники: Росстат; расчеты авторов.

3.3. Транспортный комплекс¹

3.3.1. Достижения и новые задачи транспортной отрасли

Транспортный комплекс – важнейшая составная часть современной российской экономики, играющая системообразующую роль, в том числе с точки зрения качества жизни населения и роста экономики. В предшествующие годы транспортная отрасль столкнулась с большим количеством вызовов и кризисных явлений, связанных с пандемией COVID-19 и международными санкционными ограничениями. Соответственно, приоритетными направлениями для транспортного комплекса стали адаптация к изменениям в экономике, преодоление «транспортной блокады» и восстановление отрасли. В 2023 г. были сформулированы задачи развития транспортного комплекса².

Одно из достижений транспортной отрасли в 2023 г. – рост грузовых и пассажирских потоков внутри страны. Благодаря переориентации с международных на внутренние перевозки восстановился объем пассажирских авиаперевозок. Увеличилось число международных направлений: установлено регулярное авиасообщение с 37 странами. Продолжились тенденции, наметившиеся в 2022 г.: снижение объема грузооборота трубопроводного и воздушного транспорта, рост грузоперевозок морским транспортом, а также повышение роли автотранспорта в грузовых перевозках.

Перед транспортной отраслью стоят новые вызовы. В 2023 г. против России были приняты очередные пакеты санкций, затронувшие транспортный

1 Авторы: Пономарев Ю.Ю., канд. экон. наук, заведующий лабораторией инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС; Ростислав К.А., науч. сотр. лаборатории инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС, науч. сотр. лаборатории количественного анализа экономических эффектов Института Гайдара.

2 Белоусов: Задачу прорыва транспортной блокады можно снять с повестки // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/15/dorozhnye-napravleniia.html>

и логистический секторы. В частности, 10-й пакет санкций ЕС включил запрет на транзит через Россию товаров и технологий двойного назначения, экспортируемых из ЕС в третьи страны. В 11-й пакет санкций ЕС вошли ограничения на перевозки грузов в ЕС автомобильным транспортом с прицепами и полуприцепами, зарегистрированными в России (исключение: перевозки между Калининградской областью и «материковой» Россией), запрет экспорта в Россию новых и подержанных автомобилей с объемом двигателя более 1,9 л, электромобилей и автомобилей с гибридными двигателями¹, а также запрет доступа в порты и шлюзы ЕС судам, осуществляющим перевалку с судна на судно, если есть подозрения, что судно нарушает запреты на импорт в ЕС российской сырой нефти и нефтепродуктов морским путем или перевозит российскую сырую нефть и нефтепродукты, закупленные по цене, превышающей предельную цену (ценовой потолок)². В декабре 2023 г. был утвержден 12-й пакет санкций ЕС, в который, помимо прочего, вошли ограничения экспорта литиевых батарей и серводвигателей для беспилотников, заморозка активов ПАО «Туполев», обязательства по уведомлению и информированию Евросовета о перепродаже судов, в частности танкеров, третьим странам³. В санкционный список США были включены танкеры, перевозившие российскую нефть: после введения ограничений из 50 танкеров, попавших под санкции, 20 прекратили транспортировку российской нефти⁴. В ответ на санкции российские перевозчики развивали альтернативные пути поставок грузов (в частности, по коридору «Север – Юг»), расширяли сотрудничество с Турцией, Китаем, Белоруссией. Вдвое по сравнению с 2022 г. увеличились перевозки через Азербайджан, Туркменистан и Казахстан⁵. В дополнение к новым санкциям российский транспортный комплекс сталкивается с нехваткой подвижного состава и логистической инфраструктуры для вывоза грузов по всем направлениям: на Дальний Восток, Юг и Северо-Запад России⁶.

К текущим приоритетам развития транспортной отрасли относят увеличение провозной способности существующих транспортно-логистических коридоров (магистралей Восточного полигона, подходов к портам Азово-Черноморского и Каспийского бассейнов), восстановление транспортной инфраструктуры новых регионов и встраивание ее в транспортный каркас

1 Полтора года санкций. Как они повлияли на Россию и что прогнозируют эксперты в 2023 г.? // TRANS.INFO. URL: <https://trans.info/ru/poltora-goda-sanktsiy-kak-oni-povliyali-na-rossiyu-ichto-prognoziryuyut-ekspertyi-v-2023-godu-2-353621>

2 11-й санкционный пакет ЕС. Что важно знать // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/business/23/06/2023/6495732f9a79479fb62b4589>

3 ЕС утвердил новый пакет санкций против России // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/politics/18/12/2023/658061119a7947040b368f4b>

4 20 танкеров под санкциями США перестали доставлять российскую нефть // Морские вести России. URL: <https://morvesti.ru/news/1679/107570/>

5 Полтора года санкций. Как они повлияли на Россию и что прогнозируют эксперты в 2023 г.? // TRANS.INFO. URL: <https://trans.info/ru/poltora-goda-sanktsiy-kak-oni-povliyali-na-rossiyu-ichto-prognoziryuyut-ekspertyi-v-2023-godu-2-353621>

6 Дефицит логистической инфраструктуры – важнейшая тема «Транспортной недели – 2023» // Ведомости. URL: https://spb.vedomosti.ru/press_releases/2023/11/15/defitsit-logisticheskoi-infrastrukturi--vazhneishaya-tema-transportnoi-nedeli-2023

страны, укрепление связанности территорий и повышение мобильности населения, обеспечение стабильных перевозок пассажиров различными видами транспорта, сохранение высоких темпов строительства инфраструктуры (в частности, автомобильных дорог), цифровизация отрасли и развитие интеллектуальных транспортных систем, привлечение квалифицированных кадров¹. Отдельное внимание уделяется технологическому развитию транспортной отрасли, содействию импортозамещения и отечественным разработкам в рамках решения поставленных стратегических задач по достижению технологического суверенитета России.

Приоритеты развития транспортной отрасли составляют основу нового нацпроекта «Транспорт», рассчитанного на период до 2030 г. Новый нацпроект находится на стадии разработки, но отмечается, что перспективные транспортные проекты из БКД (национальный проект «Безопасные и качественные дороги») и КПМИ (национальный проект «Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры»), приведшие к положительным результатам развития транспортной отрасли, будут перенесены в новый нацпроект, актуализированы и продолжены². В концепции нового нацпроекта «Транспорт» будут также учитываться освоение внешних рынков дружественных стран и усиление внешних связей. В центре внимания нового нацпроекта – развитие опорной транспортной сети, которая объединила бы все виды транспорта, что должно способствовать сбалансированному развитию всех отраслей транспорта и улучшению транспортной связанности внутри страны.

3.3.2. Показатели работы транспорта в 2023 г.³

Доля транспортной отрасли в валовой добавленной стоимости⁴ в 2023 г. составила 6,9% (увеличение на 0,4 п.п. к 2022 г.). В структуре ВДС транспортного сектора превалирует деятельность сухопутного и трубопроводного транспорта: на этот вид деятельности приходится 65% всей валовой добавленной стоимости транспорта. Сальдированный финансовый результат (прибыль за вычетом убытков) организаций транспортной отрасли без учета субъектов малого и среднего предпринимательства в январе – ноябре 2023 г. составил 2153,8 млрд руб., что в 1,34 раза выше показателя в 2022 г.⁵ Доля прибыльных организаций в отрасли увеличилась с 69,1% в 2022 г. до 71,6% в 2023 г., что сравнимо с показателем 2021 г. (71,4%).

1 Мишустин обозначил шесть приоритетов для транспортного комплекса РФ // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/15/dvizhenie-po-glavnoj-doroge.html>

2 Белоусов и Савельев: новый нацпроект «Транспорт» разработают к лету // ТАСС. URL: <https://tass.ru/interviews/19775727>

3 Без учета статистической информации по Донецкой Народной Республике (ДНР), Луганской Народной Республике (ЛНР), Запорожской и Херсонской областям.

4 Произведенный ВВП. Годовые данные по ОКВЭД-2 в текущих ценах // Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts>

5 Социально-экономическое положение России. Январь 2024 г. // Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-12-2023.pdf>

Грузоперевозки



Рис. 3. Динамика грузооборота транспорта, 2016–2023 гг.

Источники: Росстат; расчеты авторов.

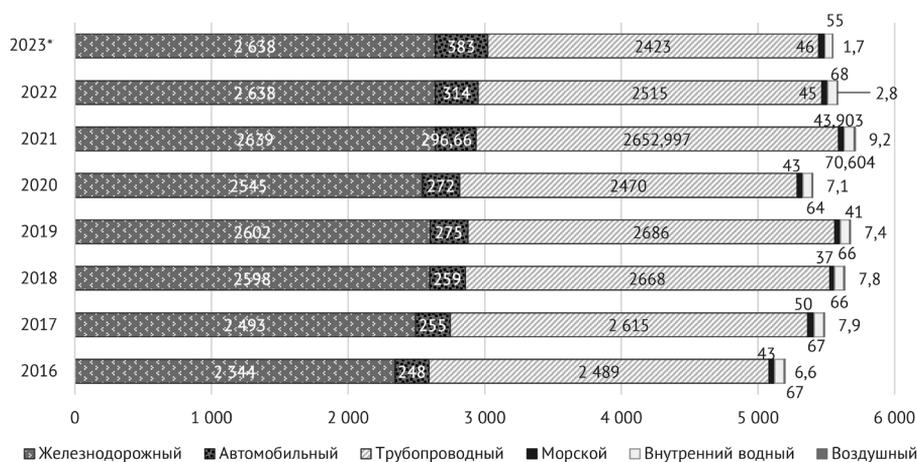
По оценкам Минэкономразвития России¹, показатель грузооборота транспорта в 2023 г. снизилась на 0,6% относительно 2022 г., на 2,9% к уровню 2021 г. Прежде всего, снижение произошло за счет трубопроводного транспорта. Без учета трубопроводного транспорта грузооборот увеличился на 1,9% относительно 2022 г. (на 2,1% к 2021 г.). Основной вклад в рост грузооборота вносили автомобильный и морской транспорт. Наибольший рост пришелся на октябрь: 2,9% к соответствующему периоду предшествующего года.

Показатель грузоемкости² снизился в 2023 г. в сравнении с предшествующими годами, что свидетельствует об относительно более эффективном использовании транспорта и увеличении добавленной стоимости в экономике за счет транспортной отрасли. Несмотря на небольшое снижение (менее 1%), грузооборот транспорта остался практически на том же уровне, что и в 2022 г. Относительно 2021 г., когда происходило восстановление внутренней экономики после пандемии и международные санкции еще не были введены, грузооборот транспорта снизился на 2,7% (рис. 3).

Основное снижение грузооборота пришлось на воздушный транспорт (-39%), что связано с действующими (сохраняющимися) ограничениями доступа на международные рынки и с переориентацией грузопотоков на автомобильный транспорт и контейнерные перевозки железнодорожным транспортом. В меньшей степени снизился грузооборот внутреннего водного (-19%) и трубопроводного (-3,7%) транспорта. Наиболее стабильная ситуация наблюдается в отношении грузооборота железнодорожного транспорта (изменение в пределах 1% в сторону увеличения). Наибольший прирост грузооборота

1 О текущей ситуации в российской экономике. Итоги 2023 г. URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/a30ffe689e1cd3fa8f083b2d7aa36cb1/o_tekushchey_situacii_v_rossiyskoy_ekonomike_itogi_2023_goda.pdf

2 Грузоемкость, или «отягощенность» экономики работой транспорта – величина грузооборота (сумма произведений веса каждой партии перевозимого груза на расстояние ее перевозки) на единицу ВВП.



* Оперативные данные.

Рис. 4. Структура грузооборота по видам транспорта, млрд т-км, 2016–2023 гг.

Источники: Росстат; расчеты авторов.

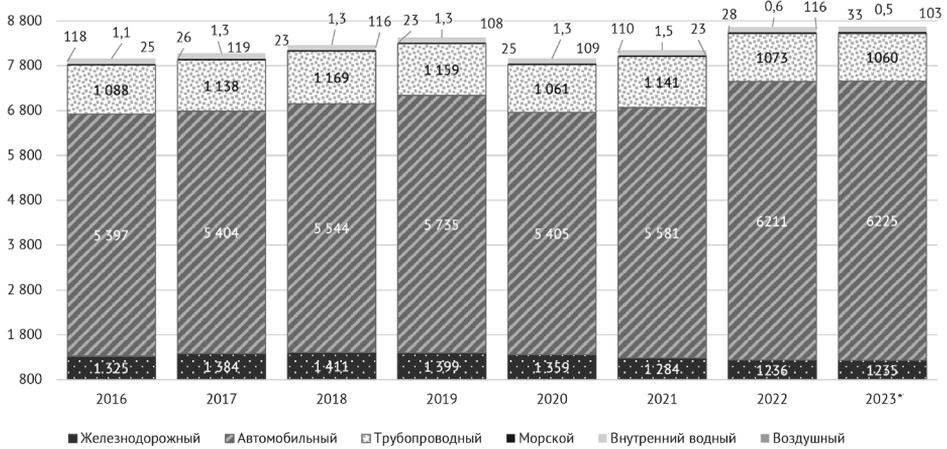
показал автомобильный транспорт (22%). Положительную динамику грузооборота отмечает также морской транспорт (3%). Структура грузооборота по видам транспорта в 2023 г. существенно не изменилась: незначительно снизилась доля воздушного транспорта, внутреннего водного и трубопроводного транспорта, в то время как увеличилась доля автомобильного и железнодорожного транспорта (рис. 4).

В отличие от грузооборота объем грузовых перевозок увеличился, что, вероятно, связано с сохраняющейся тенденцией укорачивания маршрутов грузовых перевозок из-за действия санкций. По оперативным данным за 2023 г., объем грузовых перевозок вырос почти на 9% в сравнении с 2022 г. (рис. 5). Рост грузопотоков связывают со стабилизацией логистических цепочек поставок. В большей степени увеличились грузоперевозки морского транспорта (19,4%), что объясняется ростом объемов погрузки через российские морские порты¹. Околонулевой прирост грузовых перевозок показал автомобильный транспорт (0,23%).

Как и годом ранее, сильнее всего снижение грузоперевозок коснулось воздушного транспорта (-23%). Также снизился объем грузоперевозок внутреннего водного (-11%), трубопроводного (-1,2%) и железнодорожного (-0,11%) транспорта.

В 2023 г. рост тарифов на грузовые перевозки замедлился. В целом по отрасли тарифы на грузовые перевозки выросли на 16%, что ниже уровня предшествующего года (рис. 6). Однако рост тарифов на грузоперевозки снова

¹ В Минтрансе прокомментировали рост грузооборота и пассажирских перевозок в 2023 г. // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/29/v-mintranse-prokomentirovali-rost-gрузоoborota-i-passazhirskih-perevozok-v-2023-godu.html>



* Оперативные данные.

Рис. 5. Структура грузоперевозок по видам транспорта, млн т, 2016–2023 гг.

Источники: Росстат; расчеты авторов.

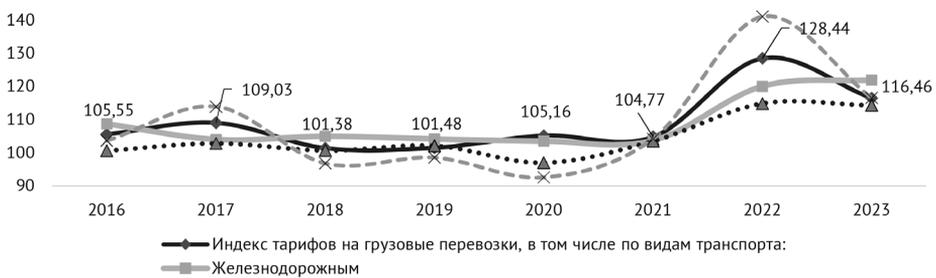


Рис. 6. Динамика индекса тарифов на грузовые перевозки (сводного и по видам транспорта) в декабре к декабрю предшествующего года, %

Источники: ЕМИСС (URL: <https://fedstat.ru/indicator/31076>); расчеты авторов.

превышает средние темпы роста цен на все товары и услуги (7,42% в декабре 2023 г. к декабрю 2022 г.¹), как и годом ранее. Росту тарифов способствовали индексация тарифов на грузовые перевозки, в частности железнодорожным транспортом, на 8% с 1 января 2023 г.² (тарифов ОАО «РЖД» – на 10%³), тарифов на грузовые и пассажирские железнодорожные перевозки с учетом надбавки на капитальный ремонт инфраструктуры – на 10,75% с 1 декабря 2023 г.⁴ С 1 января 2023 г. на 5,99% были повышены тарифы «Роснефти» на

1 Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/price>

2 ФАС утвердила индексацию ж/д тарифов на перевозку пассажиров на 8,1% с 2023 г. // ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/16422521>

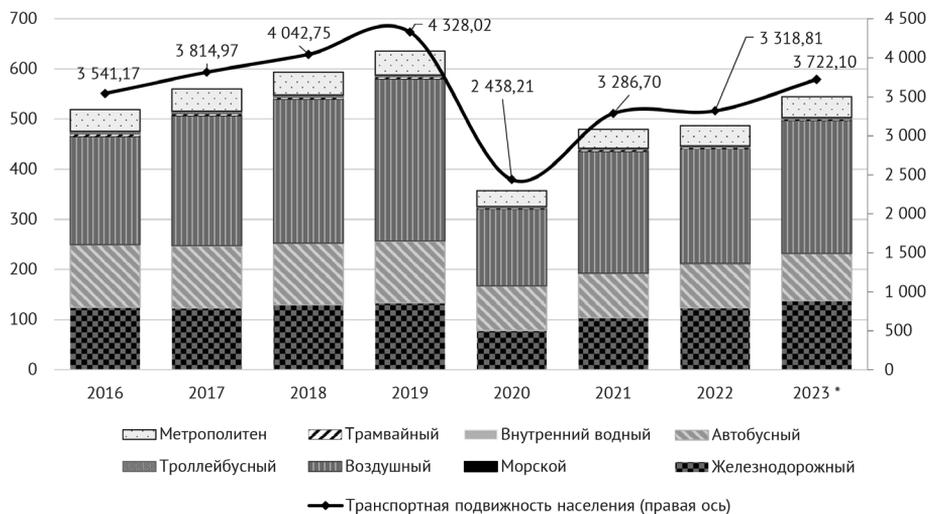
3 Тарифы ОАО «РЖД» вырастут на 10% // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5651246>

4 Тарифы РЖД с 1 декабря снова подрастут // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/opinions/tarif-y-rzh-d-s-1-dekabrya-snova-podrastut/>

услуги по транспортировке нефти¹. С 1 февраля 2023 г. в соответствии с ростом потребительских цен увеличен тариф на проезд по федеральным трассам большегрузных автотранспортных средств с разрешенной максимальной массой свыше 12 т².

Пассажирские перевозки

В 2023 г. пассажирооборот с учетом трамвайного, троллейбусного транспорта и метрополитена увеличился на 12% к уровню 2022 г. Транспортная подвижность населения внутри России также значительно выросла в 2023 г.: 3722 млн пасс.-км/млн чел. в 2023 г. по сравнению с 3318 млн пасс.-км/млн чел. в 2022 г. (рис. 7). Одним из факторов, влияющих на транспортную подвижность населения, стало повышение доступности внутренних перевозок по России, в частности благодаря увеличению числа субсидируемых маршрутов региональных авиаперевозок³.

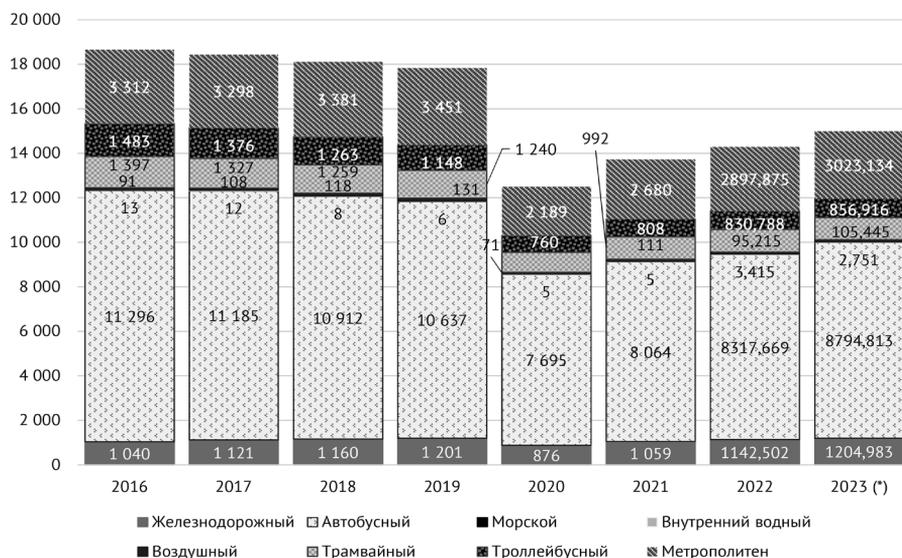


* Оперативные данные (с учетом трамвайного, троллейбусного транспорта и метрополитена).
Примечание. Транспортная подвижность населения – отношение пассажирооборота к среднегодовой численности населения (млн пасс.-км/млн чел.).

Рис. 7. Структура пассажирооборота по видам транспорта, млрд пасс.-км, 2016–2023 гг.

Источники: Росстат; URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/transport>; URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/12781>; ЕМИСС. URL: <https://fedstat.ru/indicator/43534>, расчеты авторов.

- 1 Тарифы «Транснефти» по прокачке нефти в 2023 г. вырастут на 5,99% // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/business/876015>
- 2 Индексация тарифа в системе «Платон» позволит повысить объемы ремонта автомобильных дорог // Министерство транспорта РФ. URL: <https://mintrans.gov.ru/press-center/news/10590>
- 3 В 2023 г. субсидируемые авиаперевозки на Дальнем Востоке выросли на 13% // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/aviation/news/v-2023-godu-subsidirovannye-aviaperevozki-na-dalnem-vostoke-vyrosli-na-13/>



* Оперативные данные (с учетом трамвайного, троллейбусного транспорта и метрополитена).

Рис. 8. Структура перевозки пассажиров по видам транспорта, млн человек, 2016–2023 гг.

Источники: Росстат; расчеты авторов.

Увеличение пассажирооборота наблюдается практически по всем видам транспорта. В большей степени вырос пассажирооборот внутреннего водного (17,7%), воздушного (16%), морского (16,5%) и железнодорожного (11%) транспорта. Кроме того, увеличился пассажирооборот автобусного транспорта (6,7%) и метрополитена (3%). Снижение пассажирооборота отмечается для трамвайного (-0,42%) и троллейбусного (-1,7%) видов транспорта. В структуре пассажирооборота не происходило существенных изменений, однако наблюдается наращивание доли воздушного транспорта. Рост пассажирооборота воздушного транспорта связывают с увеличением числа международных рейсов¹.

Объем пассажирских перевозок в 2023 г. увеличился на 4,8% к 2022 г. Основной вклад в рост объемов пассажирских перевозок внесли перевозки внутренним водным (+15%) и воздушным (+11%) транспортом. Положительный прирост объема перевозок пассажиров наблюдается в отношении железнодорожного (5,5%) и автобусного (5,7%) транспорта, а также троллейбусного транспорта (3%) и метрополитена (4,3%). Напротив, снизились объемы перевозок пассажиров морским (-19%) транспортом и в меньшей степени – трамвайным транспортом (-0,5%). Структура перевозок не претерпела

1 В Минтрансе прокомментировали рост грузооборота и пассажирских перевозок в 2023 г. // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/29/v-mintranse-prokomentirovali-rost-gruzooborota-i-passazhirskih-perevozk-v-2023-godu.html>

значительных изменений, доли всех видов транспорта относительно устойчивы с течением времени (рис. 8).

3.3.3. Санкционные вызовы и показатели деятельности отдельных видов транспорта

Железнодорожный транспорт

В 2023 г. погрузка на сети РЖД сократилась на 0,2% и составила 1232 млн т¹. Снижение динамики год к году обусловлено спадом погрузки основных грузов (угля и нефтепродуктов) в IV квартале 2023 г. из-за введенного Правительством РФ в конце сентября временного эмбарго на экспорт нефтепродуктов. По итогам года погрузка экспорта на железнодорожном транспорте в направлении морских портов увеличилась на 0,5% до 334,7 млн т, при этом экспортные поставки в северо-западном направлении выросли на 3,5%, в южном и дальневосточном направлениях – снизились на 2,5 и 0,4% соответственно².

В 2023 г. увеличилась отправка по железной дороге грузов, на которые не распространяются санкционные ограничения или распространяются, но в меньшей степени. В частности, выросла погрузка зерна (+37%), кокса (14%), лома черных металлов (7%), промышленного сырья (6%), удобрений (5%), черных металлов (2%). Высокие показатели обусловлены рядом факторов: высоким спросом на сельскохозяйственную продукцию на мировом рынке, отсутствием санкций и хорошим урожаем зерновых, увеличением поставок удобрений в контейнерах в недозагруженные северо-западные портовые терминалы и ростом портовых мощностей. Объемы перевозки строительных грузов сократились на фоне замедления динамики погрузки в IV квартале года, что связано с завершением реализации ряда крупных инфраструктурных проектов³. Падение объемов перевозки отчасти было вызвано увеличением времени простоя локомотивов на ремонте⁴. Снижения экспорта основных грузов (угля, нефти и нефтепродуктов) за год не произошло благодаря росту объема поставок на рынки Китая и Индии. Так, объем железнодорожных перевозок между Россией и КНР вырос на 36% к 2022 г. и составил 161 млн т, в частности, благодаря активной эксплуатации нового пограничного пункта пропуска – железнодорожного моста Нижнеленинское – Тунцзян⁵. Значительно увеличились перевозки контейнеров по сети РЖД: на 14% до 7,4 млн ДФЭ (от англ. TEU, twenty-foot equivalent unit) – двадцатифутовый эквивалент, условная единица учета парка контейнеров и объема контейнерных

1 Погрузка на сети ОАО «РЖД» в 2023 г. составила 1 млрд 232,3 млн т // РЖД. URL: <https://company.rzd.ru/ru/9397/page/104069?id=290211>

2 Растущие на дне // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6478439>

3 Пассажиры РЖД пошли на рекорд, грузы чуть не дотянули // Gudok.ru. URL: <https://vgudok.com/lenta/passazhiry-rzhd-poshli-na-rekord-gruzu-chut-ne-dotyanuli-zheleznodorozhnyy-holding-zavershil>

4 Эффект большого строительства и рекордные урожаи. Каким стал 2023 г. для грузовых перевозок // Gudok.ru. URL: <https://gudok.ru/content/amp/analitika/gruzoperevozki/1654875/>

5 РЖД в 2023 г. зафиксировали 36%-й рост объема перевозок с Китаем // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/business/945988>

перевозок)¹. По объему погрузки и отправки грузов по железной дороге в 2023 г. лидируют Кемеровская область (225 млн т), Свердловская область (66,5 млн т), Красноярский край (48,6 млн т), Пермский край и Белгородская область (по 44 млн т), Иркутская область (42,4 млн т). Наибольший прирост погрузки отмечен в Республике Марий Эл: в 3,6 раза к 2022 г.²

Динамику погрузки железнодорожным транспортом сдерживают имеющиеся инфраструктурные ограничения, а также проблемы с логистикой на отдельных направлениях. Например, перерабатывающая способность железнодорожной станции Новороссийск (количество грузовых вагонов, которые могут быть переработаны станцией при наилучшем использовании путей и технического оснащения³) в Азово-Черноморском бассейне в 1,6 раза ниже, чем у примыкающих к ней путей необщего пользования⁴. В 2023 г. новыми объектами была оснащена БАМ: были модернизированы подъездные пути к станциям, десятки железнодорожных участков были расширены вторыми путями. Несмотря на видимые успехи в модернизации и расширении пропускных мощностей, по оценкам Центра экономики инфраструктуры, инфраструктурные ограничения Восточного полигона, через который идут экспортные поставки в страны Азиатского и Тихоокеанского регионов, пока не позволяют полностью удовлетворить потребности в перевозках даже на внутреннем рынке⁵. Частично решить проблему и нарастить поставки в восточном направлении призвана замена парка полувагонов на Восточном полигоне на инновационные вагоны с большей вместимостью, что позволит увеличить провозную способность за счет увеличения грузоподъемности вагона⁶. Суммарно в 2023 г. было выпущено 63,5 тыс. единиц подвижного состава, из них 19,6 тыс. – универсальные полувагоны, 18,5 тыс. – хопперы, 11,7 тыс. – платформы, 8,5 тыс. – цистерны, 4,6 тыс. – крытые вагоны, 0,2 тыс. – вагоны-самосвалы. Наибольший прирост объема производства вагонов отмечен для хопперов, цистерн и крытых вагонов⁷. В совокупности реализация грузовых вагонов в 2023 г. выросла на 28% к уровню 2022 г.⁸ Одновременно в 2023 г. выросла цена реализации и аренды грузовых вагонов: стоимость крытого

1 URL: <https://portnews.ru/news/358312/>

2 В ОАО «РЖД» определили ТОП-5 лидеров 2023 г. среди российских регионов по динамике и объемам погрузки // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/news/v-oao-rzhd-opredelili-top-5-liderov-2023-goda-sredi-rossiyskikh-regionov-po-dinamike-i-obemam-pogruz/>

3 Проект Приказа Министерства транспорта РФ «Об утверждении Методики определения пропускной и провозной способности инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования» (подготовлен Минтрансом России 05.03.2018).

4 Логистика должна быть логичной // Vgudok. URL: <https://vgudok.com/lenta/logistika-dolzha-byt-logichnoy-prezident-putin-prizval-razvivat-transportnuyu-infrastrukturu>

5 Железная логистика // Ведомости.. URL: <https://www.vedomosti.ru/industry/infrastructure-development/articles/2023/09/20/996062-zheleznaya-logistika>

6 Инновосточный полигон РЖД // Vgudok. URL: <https://vgudok.com/lenta/innovostochnyy-poligon-rzhd-premer-mishustin-prizval-zheleznodorozhnikov-otpravlyat-na-bam-i>

7 По итогам 2023 г. в объеме вагоностроения на спецпарк пришлось около 69% // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/news/po-itogam-2023-goda-v-obeme-vagonostroeniya-na-spetspark-prishlos-okolo-69/>

8 Более 64 тыс. грузовых вагонов реализовано в России в 2023 г. // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/news/bolee-64-tys-gruzovykh-vagonov-realizovano-v-rossii-v-2023-godu/>

вагона выросла на 8%, ставка аренды крытого вагона – на 5%¹, ставка аренды фитинговой платформы – на 30%².

Продолжается реализация инфраструктурных проектов. 15 декабря 2023 г. был введен в эксплуатацию новый двухпутный Керакский тоннель на перегоне Ковали – Ульручи Транссибирской магистрали в Амурской области. В Мурманской области запущено движение на железнодорожном направлении Выходной – Лавна к новому морскому порту в Кольском заливе «Лавна», открытие которого пройдет в 2024 г.³ К стадии возможности реализации подошел проект высокоскоростной магистрали (ВСМ) из Москвы в Санкт-Петербург. В перспективе может быть спроектировано скоростное железнодорожное сообщение из Москвы в Екатеринбург, Минск, Адлер, Луганск и Донецк⁴.

Активно развивалась инфраструктура метрополитена. В частности, в 2023 г. открыто движение по железнодорожным линиям МЦД-3 и МЦД-4, связывающим Москву и города Московской области, полностью запущена Большая кольцевая линия московского метрополитена⁵.

Автомобильный транспорт

В 2023 г. перевозки грузов и пассажиров автомобильным транспортом показывают положительную динамику. Основной драйвер роста – внутренние перевозки. Внутренний рынок грузовых перевозок автомобильным транспортом в 2023 г. характеризовался сокращением количества транспорта, увеличением числа рейсов и высоким спросом на перевозки на дальние расстояния⁶.

Росту грузовых потоков автомобильным транспортом способствовало переключение с других видов транспорта – железнодорожного и воздушного. Грузоотправители – в частности, представители малого и среднего предпринимательства – выбирают перевозки автомобильным транспортом, а не железнодорожным из-за сравнительно высокой скорости доставки первым, даже с учетом перемещения не по скоростным участкам автодороги, а также экономической выгоды: на большинстве участков автодорог тарифы в 2023 г. не менялись (последняя индексация была в феврале 2023 г.), в то время как тарифы на железнодорожные перевозки индексировались в 2023 г. дважды

1 К концу 2023 г. ситуация в сегменте крытых вагонов не улучшилась // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/interview/k-kontsu-2023-goda-situatsii-v-segmente-krytykh-vagonov-ne-uluchshilas/>

2 Контейнерный рынок: за год ставки на фитинговые платформы подорожали на 30% // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/comments/konteynernyy-rynok-zagod-stavki-na-fitingovye-platformy-podorozhali-na-30/>

3 Десятилетие больших проектов // Транспорт России. URL: <https://transportrussia.ru/razdely/zheleznodorozhnyj-transport/10676-desyatiletie-bolshikh-proektov.html>

4 Дороги на высоких скоростях // Ведомости. URL: https://www.vedomosti.ru/industry/infrastructure_development/articles/2023/11/29/1008492-dorogi-na-visokih-skorostyah

5 БКЛ, Московские центральные диаметры и социальная инфраструктура: главные достижения Москвы в строительной сфере в 2023 г. // Сайт мэра Москвы. URL: <https://www.mos.ru/maior/themes/4299/10556050/>

6 Эксперты подвели итоги 2023 г. для рынка автотransпортов и рассказали, каким будет 2024 г. // ATI.SU. URL: <https://news.ati.su/article/2024/01/25/eksperty-podveli-itogi-2023-goda-dlja-rynka-avtoperevozok-i-rasskazali-kakim-budet-2024-826393/>

(аналогично в 2022 г.)¹. По имеющимся оценкам, в 2023 г. объем грузоперевозок автомобильным транспортом по трем транспортным коридорам – Восточному, в направлении Азово-Черноморского бассейна и «Север – Юг» – составил рекордные 500 млн т². Вырос объем перевозок и на международных направлениях, в частности, в Белоруссию и Китай, а также в Иран, Турцию, Армению, Грузию и в страны Средней Азии³.

Увеличение пассажирских перевозок автомобильным транспортом связано с развитием автомобильного туризма: в условиях ограничения авиасообщения в южные регионы страны автомобильная дорога берет на себя обслуживание сезонно высоких туристических потоков. В 2023 г. отмечался рост перевозок на платных участках автомобильных дорог. Так, по данным ГК «Автотор», на участках сети было осуществлено в общей сложности 278,7 млн поездок транспортных средств, что на 18% больше, чем в 2022 г.

Спрос на грузовые перевозки сдерживается высокой стоимостью перевозок и ограничениями со стороны предложения: сокращением числа логистических компаний, дефицитом водителей, подвижного состава и запчастей, сложностями технического обслуживания и ремонта автомобилей европейского производства⁴. За 2023 г. стоимость автомобильных перевозок грузов возросла на 40%⁵. Кроме того, увеличилась не только стоимость услуг, но и стоимость самого автотранспорта. В среднем автомобили подорожали за 2023 г. на 24%, в том числе иностранные автомобили – на 39%, отечественные автомобили – на 29,6%⁶. Несмотря на рост стоимости автомобильного транспорта, по данным аналитического агентства «Автостат», в 2023 г. было реализовано более 1 млн новых легковых автомобилей, что превышает уровень предыдущего года на 69%. Более 30% в структуре продаж составили автомобили отечественной марки «Lada»⁷.

Высокий спрос на автомобильную технику, помимо прочего, вызван высокими темпами дорожного и инфраструктурного строительства в России. В 2023 г. реконструировано и построено 650 км дорог федерального и регионального значения, что втрое больше, чем в 2022 г.⁸ Более 10 тыс. км дорог

1 Грузовладельцы уходят с железнодорожной сети на автодороги // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/comments/gruzovladeltsy-ukhodyat-s-zheleznodorozhnoy-seti-na-avtodorogi/>

2 Транспортная неделя – 2023. Ключевое событие форума «Транспорт России» было посвящено новой экономике транспорта. URL: <https://2023.transweek.digital/ru/media/klyuchevoe-sobytie-foruma-transport-rossii-bylo-posvyashcheno-novoy-ekonomike-transporta/>

3 Транспорт и логистика: переориентация направлений и изменения в структуре // RA Expert. URL: https://raexpert.ru/researches/traffic_2023/

4 УАЗ поднял цены на свои автомобили из-за подорожания логистики // Ведомости.. URL: <https://www.vedomosti.ru/auto/articles/2023/11/01/1003808-uaz-podnyal-tseni-iz-za-logistiki>

5 Грузы произвели настоящий фурор // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6267981>

6 Автомобиль как роскошь: почему москвичи пересаживаются на общественный транспорт // Новые Известия. URL: <https://newizv.ru/news/2023-12-21/avtomobil-kak-roskosh-pochemu-moskvichi-peresazhivayutsya-na-obschestvennyy-transport-425434>

7 Продажи новых легковых автомобилей в 2023 г. увеличились на 69% // Автостат. URL: <https://www.autostat.ru/news/56546/>

8 Мишустин заявил о развитии транспортной отрасли в РФ вопреки санкциям // Известия.. URL: <https://iz.ru/1605715/2023-11-15/mishustin-zaiavil-o-razvitiy-transportnoi-otrasli-v-rf-vopreki-sanktsiam>

было отремонтировано, включая 1,5 тыс. км автомагистралей в новых регионах¹. Развиваются маршруты, связывающие новые регионы с Республикой Крым и Ростовской областью (автодорога «Таврида-2»)². Одним из главных достижений дорожного строительства в 2023 г. стало открытие скоростной автодороги М-12 «Восток», связывающей Москву и Казань. 30 декабря 2023 г. по этой трассе проехало рекордное число автомобилей: более 91 тыс.³ Ведется работа по устранению узких мест транспортной инфраструктуры, в частности на восточном направлении: модернизированы и оснащены портальными инспекционно-досмотровыми комплексами пункты пропуска, введена система электронной очереди для грузовых автомобилей⁴.

Одним из основных направлений развития отрасли стало расширение парка экологичных видов транспорта. В 2023 г. было продано 14,5 тыс. новых электромобилей – в 5 раз больше, чем в 2022 г. На фоне этого растет спрос на сопутствующую инфраструктуру: в декабре 2023 г. суммарное число электрозаправочных станций (ЭЗС) составляло 3783, в 2024 г. будет введено 1437 ЭЗС⁵. В Москве в 2023 г. протяженность экологичных маршрутов увеличилась на треть: электробусы, которых насчитывается более 1400 шт., обслуживают 39 городских маршрутов протяженностью 450 км⁶. В 2023 г. 240 электробусов было поставлено в 64 региона в рамках нацпроекта «Безопасные и качественные автомобильные дороги» (БКАД)⁷. В 2023 г. были запущены программы льготного лизинга автобусов через Государственную транспортную лизинговую компанию (ГТЛК) с использованием средств Фонда национального благосостояния и специальных казначейских кредитов на закупку регионами нового общественного транспорта⁸.

Большее развитие получил рынок микромобильного транспорта, что стимулирует, помимо прочего, развитие электронной коммерции. В 2023 г. за сезон в Москве было совершено 64 млн поездок на электросамокатах, что в 2,5 раза превышает уровень предшествующего года.

1 Мишустин обозначил шесть приоритетов для транспортного комплекса РФ // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/15/dvizhenie-po-glavnoj-doroge.html>

2 Новая трасса «Таврида-2» из Ростова-на-Дону в Крым не получит статус скоростной дороги // Эксперт ЮГ. URL: <https://expertsouth.ru/news/novaya-trassa-tavrida2-iz-rostovanadonu-v-krym-ne-poluchit-status-skorostnoy-dorogi/>

3 По трассе М-12 «Восток» зафиксировало более 3 млн проездов автомобилей // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6508778>

4 В Минтрансе прокомментировали рост грузооборота и пассажирских перевозок в 2023 г. // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/29/v-mintranse-prokomentirovali-rost-gruzoborota-i-passazhirskih-perevozok-v-2023-godu.html>

5 Мы наблюдаем повышенный спрос на услуги электрозаправочных станций // Ведомости. URL: https://www.vedomosti.ru/industry/infrastructure_development/characters/2024/02/06/1018771-povishennii-spros-uslugi-elektrozapravochnih-stantsii

6 В 2023 г. протяженность маршрутов электробусов в Москве выросла на 450 километров // Сайт мэра Москвы. URL: <https://www.mos.ru/news/item/134585073/>

7 В 2023 г. по нацпроекту в российские регионы поставлено 4,4 тыс. транспортных средств // Безопасные качественные дороги. URL: <https://bkdrf.ru/news/read/v-2023-godu-po-natsproektu-v-rossiyskie-regiony-postavleno-44-tys-transportnyh-sredstv>

8 Как будет развиваться общественный транспорт в России // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2023/10/11/996654-obschestvennii-transport>

Воздушный транспорт

По сравнению с другими отраслями транспорта воздушный транспорт столкнулся с самым большим числом санкционных ограничений. За 2023 г. удалось сократить отставание от показателей транспортной работы до введения санкций: объем пассажирских перевозок на 10% превысил уровень 2022 г. В 2023 г. российские авиакомпании перевезли 105 млн пассажиров, что выше планового – согласно комплексной программе развития авиаотрасли до 2030 г. – показателя на 2 млн¹. Напротив, грузовые перевозки российскими авиакомпаниями в 2023 г. снизились на 23% по сравнению с 2022 г., что связано с усложнением логистики, конкуренцией с иностранными перевозчиками².

Основной вклад в совокупный рост перевозок пассажиров воздушным транспортом внесли перевозки внутри страны. Несмотря на сохраняющиеся ограничения на работу 11 региональных аэропортов, объем авиаперевозок на внутренних линиях превысил допандемийные значения 2019 г. (+12%, или 83 млн пассажиров), но пока не сравнялся с пиковым уровнем 2021 г. (87,5 млн)³. Меняется конфигурация полетов: переориентирование пассажиропотока в регионы и увеличение рейсов в обход Москвы в 2023 г. привели к снижению пассажиропотока в «Домодедово» и «Внуково» и росту пассажиропотока в аэропортах Санкт-Петербурга и Сочи⁴. В перечень субсидируемых в 2023 г. региональных маршрутов в обход Москвы вошли 296 направлений, в 2024 г. общее число таких маршрутов составит 270⁵. В 2023 г. объем перевозок пассажиров на Дальний Восток вырос на 13%, в том числе на 18% по субсидируемым направлениям⁶. В целом наблюдается тенденция к снижению государственной поддержки авиаотрасли: объем субсидирования в 2023 г. составил 60,42 млрд руб.⁷ против 172 млрд руб. в 2022 г.⁸ Снижение субсидирования, с одной стороны, уменьшает зависимость отрасли от государственной поддержки, а с другой – создает риски повышения стоимости авиабилетов, сокращения рейсов и пассажиропотока внутри страны.

- 1 Авиакомпании РФ за 2023 г. увеличили перевозки более чем на 10% // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/aviation/news/aviakompanii-rf-za-2023-g-uvlichili-perevozki-bolee-chem-na-10/>
- 2 Российские авиакомпании почти на четверть снизили грузоперевозки в 2023 г. // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2024/02/05/1018371-rossiiskie-aviakompanii-pochti-na-chetvert-snizili-gruzoperevozki>
- 3 Как изменились авиаперевозки в России к 2024 г. // Т-Ж. URL: <https://journal.tinkoff.ru/kuda-letim-avia-stat/>
- 4 Увеличение рейсов в обход Москвы привело к снижению пассажиропотока в «Домодедово» и «Внуково» // Авиация России. URL: <https://aviation21.ru/uvelichenie-rejsov-v-obhod-moskvu-privelo-k-snizheniyu-passazhiropotoka-v-domodedovo-i-vnukovovo/>
- 5 Субсидирование региональных перевозок // Росавиация. URL: <https://favt.gov.ru/deyatelnost-vozдушnye-perevozki-subsidirovanie-regiony/>
- 6 В 2023 г. субсидированные авиаперевозки на Дальнем Востоке выросли на 13% // РЖД-Партнер. URL: <https://www.rzd-partner.ru/aviation/news/v-2023-godu-subsidirovannye-aviaperevozki-na-dalнем-vostoке-vyrosli-na-13/>
- 7 Минтранс: субсидирование авиаотрасли в России превысило 60,42 млрд руб. // Aviation Explorer. URL: <https://www.aex.ru/news/2023/11/8/263842/print/>
- 8 В Росавиации подвели предварительные итоги пассажирских авиаперевозок // Росавиация. URL: <https://favt.gov.ru/novosti-novosti/?id=9811>

Происходит восстановление международных авиаперевозок: в 2023 г. было установлено прямое авиасообщение России с 37 странами (для сравнения: с 32 странами в 2022 г.), международные пассажирские рейсы выполнялись 18 российскими¹ и 65 зарубежными авиакомпаниями. Поскольку официальная статистика Росавиации не публикуется в открытом доступе с февраля 2022 г., не представляется возможным оценить изменение динамики и структуры перевозок пассажиров воздушным транспортом за 2023 г. По оценкам, доля внутренних перевозок воздушным транспортом в 2023 г. составляет около 80%, международных – 20% (в 2019 г. – 60% и 40% соответственно)². По данным за январь – август 2023 г., объем перевозок по международным линиям вырос на 33% к соответствующему уровню 2022 г. и составил 14,6 млн человек – максимальное значение с пандемийного 2020 г. Увеличилась загрузка пассажирских судов на международных линиях: в среднем 85,7% с января по август 2023 г. (82,4% за аналогичный период 2022 г.)³.

За два последних года реализован комплекс мер по восстановлению и адаптации отрасли воздушного транспорта к новым реалиям. В частности, проводилась плановая работа по регистрации судов в отечественном реестре, перестрахованию судов, замене комплектующих и программного обеспечения отечественными разработками, включая переход на российские системы бронирования. Важным результатом работы по импортозамещению в отрасли стали полеты в 2023 г. первого образца российского SJ-100 на отечественных комплектующих и модернизированного Ил-96-400М. Кроме того, развернуто серийное производство композитного крыла и двигателей среднемагистрального лайнера МС-21, проводится работа по увеличению производственных мощностей для выпуска Ту-214 с 1–1,5 до 20 самолетов в год⁴.

В настоящее время парк воздушных судов насчитывает 1165 пассажирских гражданских воздушных судов, из которых 225 имеют российскую регистрацию. Растет доля перевозок пассажиров отечественными самолетами: с 6% в 2019 г. до 10,3% в 2023 г.⁵ В 2023 г. проводились deregistration (избавление от двойной регистрации) воздушных судов и перевод их из зарубежных реестров в российский авиационный реестр. Процесс выкупа у зарубежных лизингодателей самолетов, находящихся в эксплуатации у российских авиакомпаний, получил название «дебермудизация» парка. На эти цели было

- 1 Российские авиакомпании могут перевезти по итогам 2023 г. 103 млн пассажиров // Aviation Explorer. URL: <https://www.aex.ru/news/2023/11/1/263595/>
- 2 Гражданская авиация в Российской Федерации сегодня и ее будущий вектор направления // Российская академия транспорта. URL: <https://rosacademtrans.ru/aviation2023/>
- 3 Авиаперевозки за рубеж оказались максимальными с допандемийных времен // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/10/05/998874-aviaperevozki-zarubezh-okazalis-maksimalnimi-s-dopandemiinih-vremen>
- 4 Курс на импортозамещение: как развивалась российская гражданская авиация в 2023 г. // Авиапорт. URL: <https://www.aviaport.ru/news/kurs-na-importozameshenie-kak-razvivalas-rossiyskaya-grazhdanskaya-aviatsiya-v-2023-godu/>
- 5 ГТЛК представляет обзор транспортного комплекса России по итогам 9 месяцев 2023 г. // ГТЛК. URL: https://www.gtlk.ru/press_room/news/gtlk-predstavlyaet-obzor-transportnogo-kompleksa-rossii-po-itogam-9-mesyatsev-2023-goda/

выделено около 300 млрд руб. бюджетных средств¹. В 2023 г. дебермудизацию прошли 98 самолетов авиакомпании «Аэрофлот»², 45 – «S7», 19 – «Уральские авиалинии»³. Проблемы с обслуживанием судов наблюдаются у авиакомпаний с наибольшей долей иностранных судов и судов с иностранными комплектующими в структуре воздушного парка⁴.

В 2023 г. продолжилось развитие инфраструктуры воздушного транспорта: проводилась модернизация 12 объектов аэродромной инфраструктуры, в том числе 9 взлетно-посадочных полос. В частности, после реконструкции открылись аэропорты Архангельска, Магнитогорска. Особое внимание уделяется обновлению и развитию аэродромной инфраструктуры в регионах Дальнего Востока: в 2023 г. завершена реконструкция в аэропортах Вилюйск, Усть-Нера, Черский, Якутск, Певек, Елизово, Усть-Камчатск⁵. В Самарской области в ОЭЗ «Тольятти» запущено серийное производство отечественных беспилотных летательных аппаратов, которые будут служить целям мониторинга и доставки срочных грузов, а также нуждам сельского хозяйства⁶.

Морской транспорт

В 2023 г. грузоперевозки морским транспортом показали наибольший прирост среди других видов транспорта: 19,4% к 2022 г. Увеличение объемов транспортной работы морского транспорта объясняется ростом погрузки через российские морские порты. В 2023 г. грузооборот морских портов достиг рекордного с 2018 г. значения: 883,8 млн т, что превышает аналогичный показатель 2022 г. на 5% (841,5 млн т). Основной вклад в рост грузооборота портов внесло увеличение объема перевалки сухих грузов на 10% (446,9 млн т). Объем перевалки наливных грузов год к году не изменился и составил 436,9 млн т⁷. Росту показателей способствуют обновление транспортной инфраструктуры на подходах к портам⁸, дноуглубление акваторий морских портов⁹.

1 Авиаперевозки за рубеж оказались максимальными с допандемийных времен // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/10/05/998874-aviaperevozki-za-rubezh-okazalis-maksimalnimi-s-dopandemiinih-vremen>

2 Группа «Аэрофлот» к концу 2023 г. переведет на российское юрлицо 98 самолетов // Интерфакс. URL: <https://tourism.interfax.ru/ru/news/articles/105035/>

3 Российские авиакомпании выкупили 64 самолета-иномарки и смогут на них летать за рубежом // Комсомольская правда. URL: <https://www.kp.ru/daily/27598.5/4870257/>

4 S7 сократит зимнее расписание из-за сложностей с двигателями Airbus // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6267234>

5 В России продолжается масштабная реконструкция аэропортовой инфраструктуры // Министерство транспорта РФ. URL: <https://mintrans.gov.ru/press-center/news/11159>

6 В Самарской области запустили первую очередь производства беспилотников // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/12/25/reg-pfo/v-samarskoj-oblasti-zapustili-pervuiu-ochered-proizvodstva-bespilotnikov.html>

7 Грузооборот морских портов России по итогам 2023 г. вырос на 5% до 883,8 млн т // Федеральное агентство морского и речного транспорта. URL: <https://morflot.gov.ru/novosti/lenta/gruzooborot-morskikh-portov-rossii-po-itogam-2023-goda-vyros-na-5-do-883-8-mln-t/>

8 Перевозка экспортных грузов в азово-черноморские порты со станций СКЖД выросла в 2023 г. на 7,7% // Portnews. URL: <https://portnews.ru/news/358712/>

9 В Минтрансе прокомментировали рост грузооборота и пассажирских перевозок в 2023 г. // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/29/v-mintranse-prokommentirovali-rost-gruzooborota-i-passazhirskih-perevozok-v-2023-godu.html>

Наибольший прирост перевалки грузов показали порты Каспийского бассейна: 7,8 млн т, или 29,7% к 2022 г. В частности, значительный относительно предыдущего года рост объемов перевалки грузов отмечен в порту Астрахань (рост на 48,5% до 3,7 млн т), что связано с удвоением производственных мощностей порта за последние два года¹. Перевалка грузов также выросла на 14% до 3,4 млн т в порту Махачкала. В целом рост грузооборота портов обусловлен тем, что Каспийский бассейн является транзитным для МТК «Север – Юг»².

Грузооборот портов Азово-Черноморского бассейна вырос на 10,4% до 291,4 млн т, что вызвано увеличением грузоперевозок со станций Северо-Кавказской железной дороги: в 2023 г. со станций СКЖД в морские порты было выгружено 22,5 млн т (прирост 7,7% к 2022 г.) экспортных грузов, преимущественно зерна, черных металлов, нефтепродуктов, идущих в страны Евразии, Африки и Южной Америки. По отдельным портам динамика грузооборота была разнонаправленной: увеличилась перевалка грузов в порту Новороссийск (на 9,4% до 161,4 млн т), Туапсе (на 14% до 24,8 млн т), Кавказ (на 28% до 21,4 млн т) и Ростов-на-Дону (на 8,9% до 16,3 млн т), снизилась – в порту Тамань (на 5,4% до 40,5 млн т).

Грузооборот морских портов Арктического бассейна сократился на 0,7% до 97,9 млн т. Отрицательную динамику показали почти все порты: Архангельск (-18% до 1,9 млн т), Варандей (-10,6% до 5,2 млн т), Сабетта (-2% до 27,8 млн т), кроме порта Мурманск (положительный прирост 2,8% до 57,8 млн т).

Грузооборот морских портов Дальневосточного бассейна вырос на 4,5% до 238,1 млн т. Однако сократилась доля дальневосточных портов в контейнерообороте в пользу балтийских и азово-черноморских портов: в структуре грузооборота морских портов по всем бассейнам дальневосточные порты обслуживали 52% трафика (в 2022 г. – 56%)³. Увеличился грузооборот портов Восточный (+5,2% до 86,5 млн т), Владивосток (+4% до 33,5 млн т), Находка (+6,9% до 27,6 млн т), снизился грузооборот портов Пригородное (-11,6% до 13,6 млн т) и Ванино (-7% до 35 млн т).

Грузооборот морских портов Балтийского бассейна увеличился на 1,3% до 248,6 млн т. Положительный прирост объема перевалки грузов отмечен через порты Приморск (+10,4% до 63,1 млн т), Большой порт Санкт-Петербург (+28% до 49,6 млн т), отрицательный – через порты Высоцк (-19,9% до 12,8 млн т), Усть-Луга (-9,3% до 112,5 млн т).

В 2023 г. было обслужено 82 364 пассажирских судна, что на 31,7% выше показателя 2022 г. Морские пассажирские терминалы обслужили на 33,4%

1 Стабильный рост на фоне санкций // Транспорт России. URL: <https://transportrussia.ru/razdely/logistika/10624-stabilnyj-rost-na-fone-sanktsij.html>

2 Товарооборот РФ и Азербайджана в 2023 г. вырос на 17,5% за счет роста грузоперевозок по МТК «Север – Юг» // Portnews. URL: <https://portnews.ru/news/358778/>

3 Порты Дальнего Востока сократили долю контейнерооборота в пользу Балтийского и Азово-Черноморского бассейнов // РЖД-Партнер. URL: <https://www.rzd-partner.ru/news/porty-dalnego-vostoka-sokratili-dolyu-konteyneroborota-v-polzu-baltiyskogo-i-azovo-chernomorskogo-ba/>

больше пассажиров: 5175,5 тыс. человек. Наибольший прирост отмечен в портах Севастополь (+46%) и Сочи (+35%)¹.

В конце 2023 г. морские операторы, отечественные перевозчики и грузовладельцы столкнулись с проблемами прохода судов через Суэцкий канал, на который приходится 25–30% мировых контейнерных перевозок. По данным ЮНКТАД, с декабря 2023 г. по январь 2024 г. число судов, проходящих через Суэцкий канал, сократилось на 39%, объем грузоперевозок уменьшился на 45%. Следствием стали рост ставок фрахта и удлинение торговых и транспортных путей². В качестве альтернативного направления развитие получили перевозки через Северный морской путь (СМП): в октябре 2023 г. по СМП в порт Балтийск зашло судно из КНР³. Для отечественных компаний, выполняющих каботажные перевозки по СМП между дальневосточными и северо-западными портами, в 2023 г. расширены условия предоставления субсидий⁴.

Большое внимание уделялось развитию инфраструктуры морского транспорта. В частности, на «Транспортной неделе – 2023» представлены проекты строительства газового флота в Арктике и круглогодичной навигации по СМП, а также проект расширения пропускной способности морского контейнерного терминала «Восточная стивидорная компания»⁵.

Внутренний водный транспорт

Протяженность внутренних водных путей в России – 102 тыс. км. В 2023 г. снизились грузоперевозки и грузооборот, что связано с действующими международными санкциями (в частности, с ограничениями на экспортные поставки лесных и строительных грузов) и переориентацией грузов на наземные виды транспорта. Кроме того, снижение объемов транспортной работы было вызвано маловодностью внутренних водных путей. Снижение грузоперевозок наблюдалось преимущественно в бассейнах внутренних водных путей европейской части страны: в Двинско-Печорском – на 21,5%, в Ленском – на 11,4, в Беломорско-Онежском – на 10,5, в Волго-Балтийском – на 10,1, в Московском – на 9, в Енисейском – на 2,7%. Также сократился объем грузов, доставляемых в районы Крайнего Севера: на 8,4% до 16,2 млн т. В южных и восточных бассейнах наблюдался рост грузоперевозок:

- 1 Грузооборот морских портов России за январь – декабрь 2023 г. // Ассоциация морских торговых портов. URL: <https://www.morport.com/rus/news/gruzooborot-morskih-portov-rossii-zayanvar-dekabr-2023-g>
- 2 UNCTAD: Транзит судов через Суэцкий канал сократился на 42% за последние два месяца // Portnews. URL: <https://portnews.ru/news/358934/>
- 3 В Балтийск (Калининградская область) впервые зашло судно, прошедшее Севморпутем // Portnews. URL: <https://portnews.ru/news/354536/>
- 4 Правительство расширило субсидирование перевозок по Севморпути // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/07/28/987519-rasshirilo-subsidirovanie-sevmorputi>
- 5 От автономного катера до новых систем безопасности на транспорте: в Гостином дворе проходит выставка «Транспорт России» // Транспортная неделя – 2023. URL: <https://2023.transweek.digital/ru/media/ot-avtonomnogo-katera-do-novykh-sistem-bezopasnosti-na-transporte-v-gostinom-dvore-prokhodit-vystavka/>

в частности, в Амурском – на 13,1%, в Камском – на 9,3, в Байкало-Ангарском – на 4,9, в Волжском – на 4,6, в Обь-Иртышском – на 2,9, в Азово-Донском – на 1,8, в Волго-Донском – на 0,5%¹.

В отличие от грузоперевозок выросли пассажирооборот и пассажирские перевозки внутренним водным транспортом благодаря росту спроса на круизные поездки и запуску регулярных водных маршрутов, развитию скоростного судоходства (например, в Нижегородской области). В 2023 г. были запущены два круглогодичных маршрута речных электросудов в Москве², навигация первого прогулочного электросудна открылась в Красноярске, в Ростовской области возобновлены регулярные пассажирские перевозки водным транспортом³. Отдельные частные компании – например, «Водоход» – отмечают, что трафик пассажиров на круизных судах в 2023 г. превысил допандемийные уровни⁴. Несмотря на рост спроса на круизы, загрузка судов снизилась на 10%, что связано с ростом предложения на 25–27% и увеличением числа теплоходов, вышедших в навигацию⁵.

В 2023 г. проведены работы по дноуглублению акваторий внутренних водных путей⁶ и реконструкция 18 объектов инфраструктуры внутреннего водного транспорта, в частности, гидросооружений в Енисейском, Волжском, Камском, Азово-Донском, Байкало-Ангарском, Беломорско-Балтийском, Волго-Донском и Московском бассейнах⁷.

На «Транспортной неделе – 2023» были представлены проекты автономного (безэкипажного) судна на базе катера «Волжанка Voyager 800 Cabin» для эксплуатации на внутренних водных путях⁸. Были представлены и отечественные разработки: российская система управления движением судов, а также электронно-картографическая навигационно-информационная система ЭКНИС «Беринг»⁹.

- 1 Грузоперевозки по ВВП в 2023 г. снизились на 6,4% – до 108,8 млн т // Portnews. URL: <https://portnews.ru/news/357853/>.
- 2 Второй речной маршрут электросудов запущен на Москве-реке // Portnews. URL: <https://portnews.ru/news/354200/>
- 3 Ростовская область представляет на «Транспортной неделе – 2023» проекты на сумму свыше 240 млрд руб. // Официальный портал Правительства Ростовской области. URL: <https://www.donland.ru/news/24562/>
- 4 Пассажирские перевозки: новый импульс развития // Морские вести России. URL: <https://morvesti.ru/analitika/1692/107257/>
- 5 Стабильный рост на фоне санкций // Транспорт России. URL: <https://transportrussia.ru/razdely/logistika/10624-stabilnyj-rost-na-fone-sanktsij.html>
- 6 В Минтрансе прокомментировали рост грузооборота и пассажирских перевозок в 2023 г. // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/29/v-mintrance-prokomentirovali-rost-gruzooborota-i-passazhirskih-perevozok-v-2023-godu.html>
- 7 В 2023 г. объем перевозок грузов водным транспортом составит 118,8 млн т // РЖД-Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/wate-transport/news/v-2023-godu-obem-perevozok-gruzov-vodnym-transportom-sostavit-118-8-mln-t>
- 8 От автономного катера до новых систем безопасности на транспорте: в Гостином дворе проходит выставка «Транспорт России» // Транспортная неделя – 2023. URL: <https://2023.transweek.digital/ru/media/ot-avtonomnogo-katera-do-novykh-sistem-bezopasnosti-na-transporte-v-gostinom-dvore-prokhorit-vystavk/>
- 9 Президент Sitronics Group принял участие в форуме «Транспортная неделя – 2023» // Ведомости. URL: https://www.vedomosti.ru/press_releases/2023/11/17/prezident-sitronics-group-prinyal-uchastie-v-forume-transportnaya-nedelya-2023

Трубопроводный транспорт

Грузооборот и грузоперевозки трубопроводным транспортом в 2023 г. снизились. Одновременно с этим на 5,5% уменьшилась добыча газа до 636,9 млрд куб. м. Экспорт газа трубопроводным транспортом упал на 29,9% до 99,6 млрд куб. м, экспорт сжиженного природного газа – на 1,9% до 45,4 млрд куб. м¹.

Снижение объема транспортной работы было вызвано повреждениями трубопроводной инфраструктуры, падением цен на мировом рынке, потерей большей части европейского рынка: страны ЕС снизили использование российского газа на 18%, ряд из них (Польша, Румыния, Болгария, Финляндия, Нидерланды и Дания) – полностью отказались от поставок газа из России². Прямые санкции в 2023 г. вводились против поставок нефти и нефтепродуктов: был введен запрет на транспортировку нефти по северной ветке нефтепровода «Дружба»³.

В условиях санкционных ограничений и снижения потребления российского газа странами ЕС наблюдалось наращивание поставок газа в КНР по газопроводу «Сила Сибири»: поставки «Газпрома» в 2023 г. превысили показатели предшествующего года в 1,5 раза и достигли 22,7 млрд куб. м⁴. Обсуждается строительство крупного инфраструктурного проекта – газопровода из России в Китай через Монголию «Союз Восток», продолжающего маршрут МГП «Сила Сибири – 2».

К числу основных рисков для трубопроводной отрасли в 2024 г. можно отнести возможный полный отказ стран ЕС от поставок российского газа через территорию Украины⁵.

3.4. Производство и потребление сельскохозяйственной продукции⁶

3.4.1. Производство

В 2023 г. на фоне высокой базы предыдущего года сократился объем производства в сельском хозяйстве. Индекс физического объема продукции сельского хозяйства в сельскохозяйственных организациях, крестьянских (фермерских) хозяйствах и хозяйствах населения составил 99,7%, при этом стоимость произведенной продукции в текущих ценах снизилась на 2,6%.

Наибольший прирост производства в растениеводстве наблюдался по семенам подсолнечника и картофелю (2,0 и 8,7% соответственно), выросло

1 Экспорт российского трубопроводного газа снизился в 2023 г. почти на 30% // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6494313>

2 Почему 2023-й стал годом провала антироссийских санкций // Forbes. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/502974-pocemu-2023-j-stal-godom-provala-antirossijskih-sankcij>

3 Правительство Венгрии уточнило содержание 11-го пакета санкций ЕС // РИА Новости. URL: <https://ria.ru/20230622/druzhiba-1879762637.html>

4 «Газпром» в 2023 г. увеличил поставки газа в Китай в 1,5 раза // ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19670859>

5 Еврокомиссия работает над полным отказом от поставок газа из РФ через Украину // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6535034>

6 Авторы: Шагайда Н.И., д-р экон. наук, д-р Центра агропродовольственной политики ИПЭИ РАНХиГС; Терновский Д.С., д-р экон. наук, вед. науч. сотр. Центра агропродовольственной политики ИПЭИ РАНХиГС.

производство овощей (1,3%). Урожай зерна сократился на 9,5% по сравнению с рекордным урожаем прошлого года. Производство продукции животноводства росло по всем основным видам продукции: скота и птицы на убой (живой вес, +2,0%), молока (+2,5%), яйца (+1,2%).

Несмотря на снижение объемов производства зерна в 2023 г., сельскохозяйственные организации увеличили его реализацию на 16,4%. Причины: хороший урожай зерна в 2023 г. и большие запасы урожая 2022 г. При росте производства объемы реализации скота и птицы (в живом весе) увеличились на 2,7%, молока – на 6,3%, яйца – на 1,2%. Традиционно продолжается сокращение поголовья крупного рогатого скота. Темпы его снижения в хозяйствах населения превышают темпы сокращения в сельскохозяйственных организациях. Поголовье в крестьянских (фермерских) хозяйствах растет. При этом сокращение поголовья коров не ведет к снижению производства молока, наоборот, его выпуск устойчиво возрастает за счет увеличения удельных надоев (рис. 9). В 2023 г. этот показатель увеличился на 5,6% по сравнению с предыдущим годом и на 24,3% по сравнению с 2019 г. Средний надой на 1 корову в 2023 г. составил 8,1 т против 7,6 т в 2022 г. и 2,5 т в 2000 г.

Рост сельскохозяйственного производства стимулировал динамику пищевой промышленности – в 2023 г. индекс производства пищевых продуктов составил 105,9%, а объем отгруженных товаров увеличился на 9,8% (рис. 10).

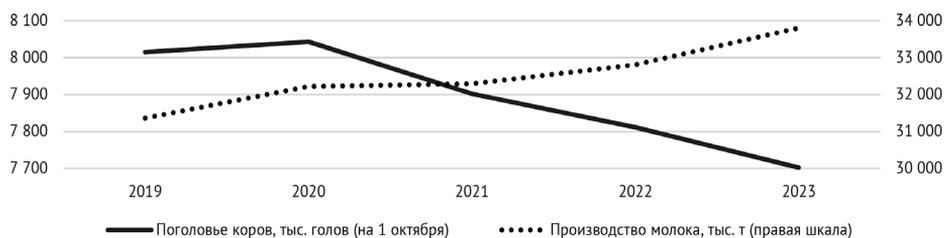
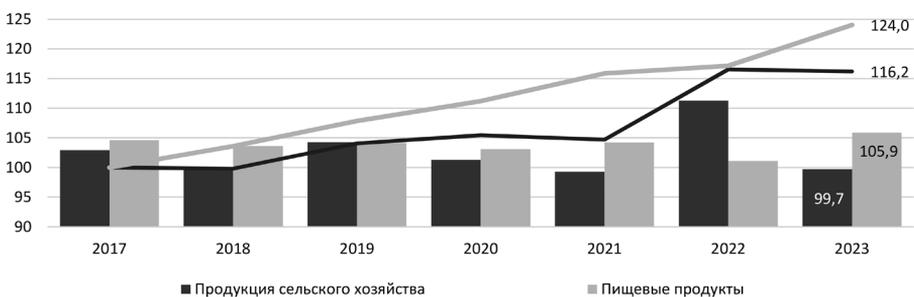


Рис. 9. Динамика поголовья коров и производства молока в России в 2019–2023 гг.
Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.



Примечание. Столбцы – к предыдущему году, линии – к 2017 г.

Рис. 10. Индексы производства сельскохозяйственной продукции и пищевых продуктов в России в 2017–2023 гг.

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.

Несмотря на сохранение геополитической напряженности в Черноморском бассейне, ограничений, в рамках которых осуществлялся вывоз сельхозпродукции, экспорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья (коды ТН ВЭД 01-24) достиг 43,1 млрд долл. (10,1% общего объема российского экспорта, 2,1% объема ВВП), увеличившись на 4,3% к предыдущему году. Импорт продовольствия в 2023 г. составил 35,1 млрд долл., снизившись на 1,7%. Сальдо экспорта – импорта продолжает увеличиваться. Если в 2022 г. эта величина составляла 13,4% объема экспорта, то в 2023 г. показатель возрос до 18,4%.

В течение 2023 г. проявились некоторые негативные ситуации в российском сельском хозяйстве: снижение производства мяса птицы и яйца, приведшее к ценовому кризису осенью 2023 г., усугубление диспаритета цен на сельскохозяйственную продукцию и ресурсы, необходимые для ее производства, а также дефицит трудовых ресурсов.

Мясо птицы и яйцо

Заметный рост производства и реализация мяса птицы и яйца в первые месяцы 2023 г. во втором полугодии сменился снижением: по мясу птицы – с июля, по яйцу – с августа (в сентябре снижение производства этого продукта относительно августа было уже почти 7%). Во второй половине 2023 г. отставание от соответствующего периода 2022 г. составило 1,7% по яйцу и 2,1% по мясу птицы (рис. 11).

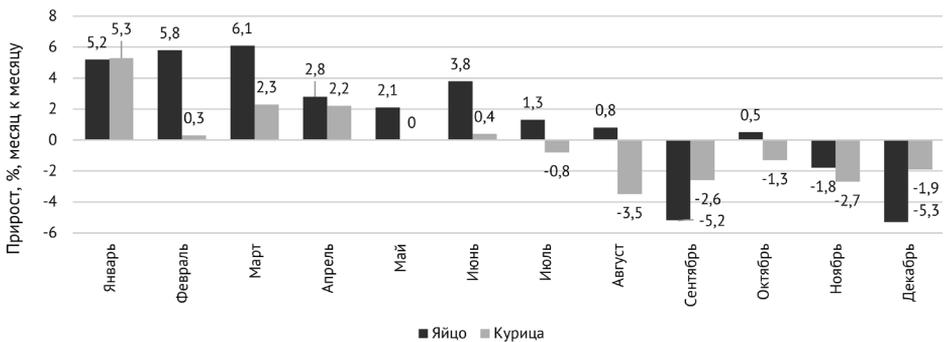


Рис. 11. Показатели производства мяса птицы и реализации яйца российскими сельскохозяйственными организациями в 2023 г.

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.

Углубление диспаритета цен

Индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции в декабре 2023 г. составил 109,1% к декабрю 2022 г., опережая индекс потребительских цен на 1,7 п.п. При этом рост цен на сельскохозяйственную продукцию обеспечивался резким удорожанием продукции животноводства (+13,5%), тогда

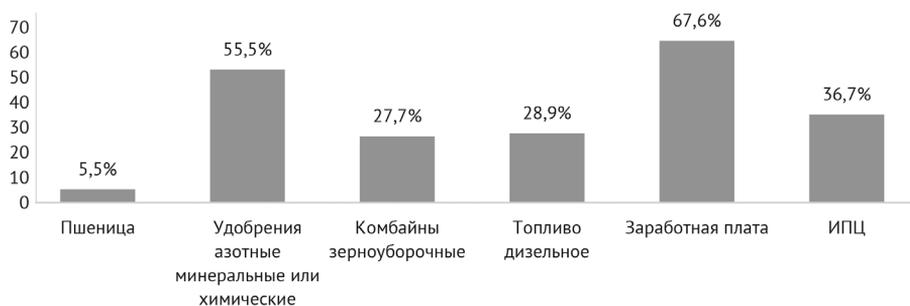


Рис. 12. Динамика цен на пшеницу и ресурсы, необходимые для ее производства в России (декабрь 2023 г. к декабрю 2019 г.)

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.

как цены на продукцию растениеводства (+1,7%) росли заметно медленнее общей инфляции.

По сравнению с 2019 г. – последним годом перед пандемией COVID-19 и ценовым кризисом на мировом рынке продовольствия – в декабре 2023 г. пшеница, основная российская сельскохозяйственная культура, подорожала на 5,5%, что в несколько раз ниже уровня общей инфляции. При этом цены на ресурсы, необходимые для ее производства, увеличились в гораздо большей степени: прирост цен на азотные удобрения составил 55,5%, на топливо – 28,9%, средний размер оплаты труда вырос на 67,6%. Цена на зерноуборочные комбайны российского производства повысилась на 27,7% (рис. 12), притом что их доля на рынке составляет порядка 50%, а динамикукратно увеличившихся цен на импортруемую технику сложно оценить из-за смены номенклатуры поставок.

Ожидания значительного роста мировых и российских экспортных цен на зерно к концу 2023 г. не оправдались. Средние внутренние цены находятся на самом низком уровне с 2019 г., что связано с падением цен на внешнем рынке. Это осложняет состояние сельхозпроизводителей после рекордных урожаев двух последних лет.

Дефицит трудовых ресурсов в сельском хозяйстве

В 2023 г. Минсельхоз России заявил о дефиците кадров в отрасли в 200 тыс. человек¹. Вместе с тем с 2020 г. – начала пандемии – сокращение численности среднесписочных работников, по данным Росстата, составило только около 88 тыс. человек. Оснований для формирования дефицита ресурсов в 200 тыс. человек за счет роста производства также не наблюдается – рост потребности в трудовых ресурсах не соответствует росту сельскохозяйственного производства. Очевидно, формы статистического наблюдения и отчетности сельскохозяйственных организаций не отражали реальную фактическую

1 URL: <https://rns.online/economics/51733694-v-minselhoze-otsenili-defitsit-kadrov-v-otrasli-v-200-tysyach-chelovek/>

численность работников, которые на территории организаций заняты в производстве сельскохозяйственной продукции.

Вопрос о том, что данные организаций о численности работников, которые на территории самих сельхозорганизаций создают ее продукцию, занижены, поднимался перед Росстатом. Например, после промежуточной сельскохозяйственной переписи 2021 г. выяснилось, что работники, оформленные через аутстаффинг и позднее через аутсорсинг (даже на дойку коров, например), не были учтены. Скорее всего, это были иностранные трудовые мигранты, на что косвенно указывают данные динамики курса рубля и вакансий в сельском хозяйстве¹: при слабом рубле возникает много вакансий, и наоборот. Российские работники так не реагируют на колебания курса рубля относительно доллара. На сегодня актуальной становится проблема импортозамещения трудовых ресурсов в сельском хозяйстве.

Широкое привлечение трудовых мигрантов в сельском хозяйстве имеет экономическое объяснение, если не рассматривать низкие транзакционные издержки привлечения дешевой рабочей силы через сторонние организации. В России построены огромные объекты в животноводстве, где животные сконцентрированы на одной производственной площадке. Эти объекты по потребности в трудовых ресурсах несоразмерны способности территории эти трудовые ресурсы предоставить, что предопределяет использование трудовых мигрантов и в будущем.

Привлечение российских трудовых мигрантов в сельском хозяйстве возможно, так как есть трудоизбыточные регионы с молодым населением. Однако российские трудовые мигранты более защищены, расходы на них превышают расходы на иностранных мигрантов.

Существует устоявшееся мнение о низкой мобильности трудовых ресурсов в России. Это мнение верно только частично. Работники не склонны к радикальной смене места жительства, так как это требует высоких затрат на обустройство на новом месте, но вполне мобильны, когда нужно выезжать на время. Так, при сокращении доли сельских жителей, занятых в сельском хозяйстве (с 49% трудоспособного населения в 2000 г. до 18% в 2022 г.) и госуправлении (с 27 до 26%) значительно выросла занятость в бизнесах, которые с большой долей вероятности находятся вне населенного пункта работника (добыча полезных ископаемых, строительство, торговля, рестораны, финансовая деятельность и др. – с 17 до 43%). Это означает, что увеличивается доля работников, которые, вероятнее всего, уезжают на работу, но возвращаются домой. Для того чтобы они трудились в сельском хозяйстве, нужны материальные стимулы не меньше, чем при работе в добывающих и прочих производствах.

В общественных дискуссиях в качестве цели в части повышения привлекательности сельхоззанятости часто говорят о достижении оплаты в сельском хозяйстве хотя бы на уровне 80% от среднего уровня оплаты в регионе². Но есть территории, в которых уже достигнут и даже превышен средний

1 На основе сайта hh.ru – крупнейшего сайта по набору кадров.

2 URL: <https://proftat.ru/otraslevoe-soglashenie-analiziruem-itogi-stroim-budushhee-interv>

уровень оплаты в данном регионе. Проблема в том, что сам уровень зарплат этих территорий остается низким по сравнению со средней заработной платой в стране. Например, в Тамбовской области заработная плата в сельскохозяйственных организациях составляет более 125% к средней в регионе, но только около 75% к средней по экономике страны. При этом в абсолютном числе регионов заработная плата в сельскохозяйственных организациях ниже, чем в среднем по экономике этих регионов.

Все рассмотренные аспекты проблемы разворачиваются на общем фоне падения численности трудоспособного населения России. Даже с учетом того, что после пенсионной реформы увеличился трудоспособный возраст, доля трудоспособных на селе с 2000 г. к 2022 г. снизилась с 63 до 57%. С 2015 г. в сельской местности стало рождаться меньше детей на 1000 жителей, чем в городе. Сельский ресурс сжимается.

В ситуации, когда уменьшается общий объем трудовых ресурсов для всей экономики, сельское хозяйство, несмотря на его успехи в производстве сельхозпродукции, находится в невыгодном положении. Следовательно, кадровые проблемы в сельском хозяйстве сохранятся и в будущем.

3.4.2. Потребление

Потребность в продовольствии в России обеспечивается преимущественно российским производством. В Доктрине продовольственной безопасности Российской Федерации предусмотрены индикаторы самообеспеченности по основным сельскохозяйственным продуктам. В 2022 г. эти индикаторы были достигнуты почти по всем продуктам, исключая молочные продукты (86% при индикаторе 90%), овощи и бахчевые (89% при индикаторе 90%), фрукты и ягоды (47% при индикаторе 60%). Учитывая данные о производстве в 2023 г., ухудшения ситуации с самообеспеченностью продовольствием не произошло.

Косвенно об изменении в потреблении продовольствия в 2023 г. – информация об этом пока отсутствует – можно судить по данным о розничных продажах продуктов питания. На *рис. 13* приведена динамика уровня потребления продовольствия относительно соответствующего месяца 2019 г. (для

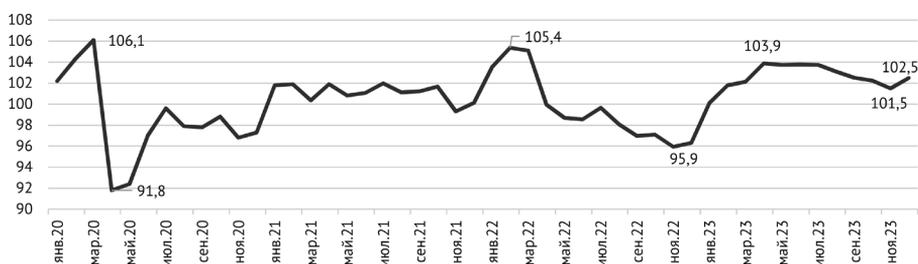


Рис. 13. Индекс физического объема оборота розничной торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями, месяц к месяцу, 2019 г.

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.

расчета изменений в потреблении через объем розничных продаж все данные приведены в цены 2019 г.). Этот год выбран как последний год перед пандемией, когда сложился обычный уровень потребления.

На *рис. 13* видно, что индекс физического объема розничных продаж продовольствия в 2023 г. значительно вырос относительно 2022 г. По регионам эта ситуация сильно различается (*табл. 16*). Скорее всего, изменения в продажах вызваны разными темпами роста доходов по регионам.

Таблица 16

Оборот розничной торговли пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями (в сопоставимых ценах, % к январю – декабрю 2019 г.)

Регион	Январь – декабрь 2023 г.	Регион	Январь – декабрь 2023 г.
Кабардино-Балкарская Республика	147,4	Курская область	96,8
Республика Адыгея	132,0	Хабаровский край	96,5
г. Санкт-Петербург	123,8	Калужская область	96,4
Ленинградская область	122,9	Пермский край	96,3
Республика Ингушетия	122,3	Архангельская область без автономного округа	95,9
Республика Мордовия	121,0	Омская область	95,8
Новосибирская область	121,0	Вологодская область	94,6
Ямало-Ненецкий автономный округ	119,2	Ставропольский край	94,2
Краснодарский край	117,6	Липецкая область	93,6
Иркутская область	117,1	г. Москва	92,9
Томская область	116,0	Брянская область	91,8
Чеченская Республика	115,4	Тамбовская область	85,0
Ростовская область	115,2	Свердловская область	84,9

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.

Розничные цены

К декабрю 2023 г. по отношению к декабрю 2022 г. розничные цены на продовольственные товары (без учета общественного питания) выросли на 8,9%, при этом в большей степени подорожали товары, включенные в перечень социально значимых, – на 12,2%. В целом продовольственная инфляция в 2023 г., в отличие от предыдущего года, опережала общую.

Несмотря на общественное внимание к удорожанию мяса птицы и куриного яйца, лидером по росту цен среди товарных групп стали тропические фрукты и виноград (+46,5%), что, очевидно, связано с ослаблением курса рубля. Цена на куриное яйцо увеличилась на 61,3%, на птицу – на 23,9%. Значительно подорожали овощи, как входящие в борщевой набор (+26,1%), так и прочие, представленные в основном производством закрытого грунта (+30,8%). Удорожание овощей при этом наблюдалось при удешевлении картофеля (-15,8%), обеспеченного хорошим урожаем 2023 г. Помимо картофеля, снижение цен отмечалось для подсолнечного масла (-1,4%), муки

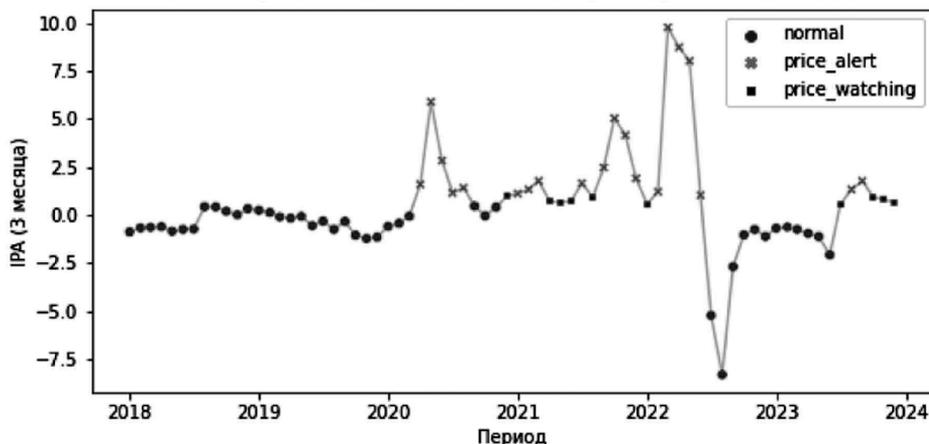
(-1,6%), круп (-2,8%), макаронных изделий (-3,8%), что, вероятно, связано со снижением мировых цен на растительные масла и зерно. Вклад отдельных товарных групп в рост розничных цен на продовольствие продемонстрирован на *рис. 14*.

После относительно стабильного периода, продолжающегося с середины 2022 г. по середину 2023 г., с июля 2023 г. квартальный индикатор ценовых аномалий, рассчитываемый по методике ФАО¹, перешел в зону умеренной и высокой волатильности, в которой находился на протяжении последующих 6 месяцев (*рис. 15*).



Рис. 14. Вклад отдельных товарных групп в рост розничных цен на продовольствие с учетом структуры потребления в 2023 г., п.п.

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.



Примечание. Уровень волатильности – разница в темпах прироста цен в наблюдаемом году и среднего за предыдущие 3 года, отнесенная к стандартному отклонению темпов прироста.

Рис. 15. Уровень годовой волатильности цен на продовольственные товары в России (методика ФАО, индикатор ценовых аномалий, ед.)

Источник: Доклад Группы экспертов высокого уровня по вопросам продовольственной безопасности и питания Комитета по всемирной продовольственной безопасности. Рим, 2011. С. 104. URL: <https://www.fao.org/publications/card/en/c/ca7b994d-715a-5f6e-84ee-6879701d75b2/>

¹ Продовольственная и сельскохозяйственная организация Объединенных Наций (ФАО) (англ. Food and Agriculture Organization, FAO).

3.4.3. Политика регулирования и поддержки в сельском хозяйстве в 2023 г.

В 2022 г. председатель Правительства РФ М.В. Мишустин заявил о том, что в 2022 г. был выделен беспрецедентный объем поддержки сельскому хозяйству. Действительно, если имелась в виду федеральная сумма поддержки, то она была лишь немногим меньше, чем консолидированная поддержка (из федерального, регионального и муниципального бюджетов) годом ранее (табл. 17).

Таблица 17

Расходы консолидированного бюджета на сельское хозяйство, млрд руб.

Год	Индекс – дефлятор ВВП	Расходы бюджета (в фактических ценах), млрд руб.	Расходы бюджета (в ценах 2012 г.), млрд руб.	Цепной индекс – дефлятор ВВП	Доля сельского хозяйства в общих расходах бюджета, %
2012	1,09	277	277	1	1,2
2013	1,05	361	343	1,05	1,43
2014	1,08	314	277	1,13	1,14
2015	1,07	362	298	1,21	1,22
2016	1,03	332	266	1,25	1,06
2017	1,05	344	262	1,31	1,06
2018	1,10	366	253	1,44	1,07
2019	1,03	435	291	1,49	1,16
2020	1,01	419	279	1,50	0,99
2021	1,19	475	265	1,79	1,01
2022	1,16	423	204	2,07	0,77**
2023	1,03	471*	221		н/д

* Пояснительная записка к проекту Федерального закона «О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.».

** Доля сельского хозяйства в расходах федерального бюджета.

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.

Оценка бюджетных расходов Федерации на поддержку сельского хозяйства в 2023 г. затруднительна из-за закрытия информации с 2022 г. Однако из пояснительной записки к проекту Федерального закона «О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.» видно, что бюджет трех государственных программ, на которые шли выплаты из федерального бюджета, составил рекордные 471 млрд руб. в 2023 г. Этот бюджет будет дополнен выплатами из бюджетов субъектов Федерации, муниципальных образований (табл. 18). Основное финансирование из федерального бюджета проходит через «Государственную программу развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия» (около 79% бюджетных расходов на эти цели).

Таблица 18

Основные бюджетные расходы на поддержку сельского хозяйства и сельских территорий¹

Направления поддержки	Млрд руб.	%
Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия	370 841,20	78,8
Государственная программа «Комплексное развитие сельских территорий»	65 093,30	13,8
Государственная программа эффективного вовлечения в оборот земель сельскохозяйственного назначения и развития мелиоративного комплекса	35 014,50	7,4
Всего	470 949,00	100

Источник: Пояснительная записка к проекту Федерального бюджета. Суммы на 1 сентября 2023 г.

Кроме этих программ, из федерального бюджета финансируется «Федеральная научно-техническая программа развития сельского хозяйства на 2017–2030 гг.»². Государство также поддерживает производителей сельхозтехники, косвенным образом помогая им.

Основное финансирование «Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия» идет по федеральным проектам (более 90% от бюджета Госпрограммы), главный из которых – «Стимулирование инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе» (46,5%) (табл. 19).

Таблица 19

Направления финансирования в рамках «Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия» из федерального бюджета, 2023 г.

Наименование	Млн руб.	%	Наименование	Млн руб.	%
Всего	370 841,20	100			
Федеральные проекты	334 087,60	90,1	Федеральный проект «Развитие отраслей овощеводства и картофелеводства»	4658,2	1,3
Федеральный проект «Стимулирование инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе»	172 564,50	46,5	Федеральный проект «Стимулирование развития виноградарства и виноделия»	3496	0,9
Федеральный проект «Развитие отраслей и техническая модернизация агропромышленного комплекса»	97 088,20	26,2	Ведомственные проекты	1136,4	0,3
Федеральный проект «Экспорт продукции агропромышленного комплекса»	48 377,80	13,0	Федеральный проект «Создание условий для независимости и конкурентоспособности отечественного агропромышленного комплекса»	1040,4	0,3

1 Показатели сводной бюджетной росписи по состоянию на 1 сентября 2023 г.

2 URL: <https://specagro.ru/fntp>

Наименование	Млн руб.	%	Наименование	Млн руб.	%
Комплексы процессных мероприятий	35 617,20	9,6	Ведомственный проект «Укрепление материально-технической базы Федеральной службы по ветеринарному и фитосанитарному надзору»	902,6	0,2
Комплекс процессных мероприятий «Обеспечение деятельности Министерства сельского хозяйства Российской Федерации и подведомственных организаций»	20 260,20	5,5	Федеральный проект «Развитие сельского туризма»	500	0,1
Комплекс процессных мероприятий «Организация ветеринарного и фитосанитарного надзора»	15 357,00	4,1	Ведомственный проект «Цифровое сельское хозяйство»	233,8	0,1
Федеральный проект «Акселерация субъектов малого и среднего предпринимательства»	6 362,60	1,7	Федеральный проект «Стимулирование спроса на отечественные беспилотные авиационные системы»	0	0,0

Источник: Пояснительная записка к проекту федерального бюджета.

В рамках Государственной программы «Комплексное развитие сельских территорий» продолжилась поддержка мероприятий по федеральному проекту «Развитие транспортной инфраструктуры на сельских территориях, развития жилищного строительства и повышения уровня благоустройства сельских территорий, содействия сельскохозяйственной занятости». Эта Госпрограмма является дополняющей, так как основные средства на развитие сельских территорий идут по соответствующим программам развития образования, здравоохранения, дорожного строительства и других программ, направленных на развитие всей территории России.

В декабре 2023 г. Правительство РФ выделило из Резервного фонда более 7,9 млрд руб. на возмещение части затрат сельхозпроизводителей на создание и модернизацию объектов АПК. Эти средства помогут реализовать более 100 инвестпроектов в стране.

Инвестиции в уставный капитал сельскохозяйственных организаций продолжили сокращение в 2023 г., однако темп сокращения снизился (рис. 16).

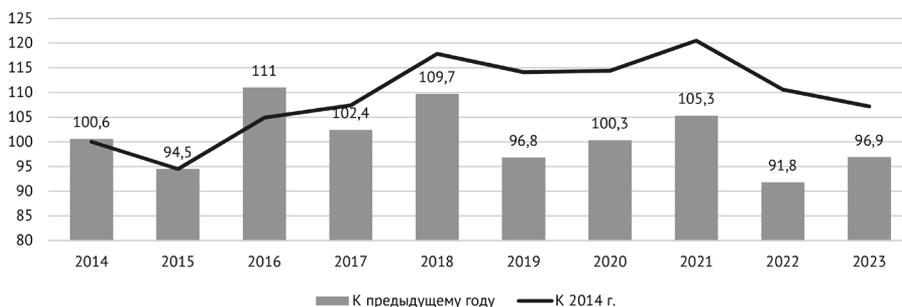


Рис. 16. Индекс физического объема инвестиций в основной капитал сельского хозяйства, %

Источник: Расчеты авторов по данным Росстата.

В 2023 г. были приняты меры по регулированию рынков с целью удовлетворения внутренних потребностей.

Регулирование на рынке зерна

В первой половине 2023 г. напряжение на рынке зерна было связано с экспортом зерна в рамках черноморской зерновой инициативы – зерновой сделки. В середине июля отказ России от участия в сделке обострил риски в отношении как украинского зерна, которое поставлялось по этому коридору, так и российского. Последнее было вызвано опасением обострения ситуации в Азово-Черноморском бассейне при экспорте российского зерна, что грозило новым ценовым кризисом, хотя к этому моменту цены на зерно снижались 14 месяцев подряд с пиков, достигнутых в мае 2022 г.

Несмотря на ряд «апокалиптических» прогнозов, реакция рынка на эти события оказалась достаточно сдержанной. Вероятно, его участники оптимистично оценили как перспективы возобновления сделки, так и возможности вывоза украинского зерна альтернативными маршрутами. Кроме того, сдержанной реакции рынка во многом способствовали фундаментальные показатели – высокие прогнозируемые объемы мирового производства пшеницы в текущем сезоне и соответствующие им международные торговые потоки.

Так, по данным Международного совета по зерну (IGC), несмотря на снижение объемов производства пшеницы в 2023/2024 сельскохозяйственном году на 2,1% к предыдущему сельскохозяйственному году, урожай этого года – 784 млн т – является вторым по размеру в истории и превысит средние урожаи за предыдущие 5 лет. Также ожидается, что объемы мировой торговли вырастут на 4,6% к 5-летней средней. То есть угроза голода из-за физической нехватки зерна не подтверждается текущими статистическими данными и прогнозами.

Мировые цены на зерно, кратковременно резко отреагировав на новостной фон о разрыве сделки, быстро вернулись к достаточно стабильному уровню. По данным ФАО, средние цены на зерновые в июле были на 0,5% ниже июньского уровня и на 14,5% ниже показателя прошлого года. В июле цены на пшеницу выросли на 1,6% (впервые за предыдущие 9 месяцев), главным образом из-за неопределенности с экспортными поставками из Украины. Впрочем, такой рост, вероятно, объясняется именно краткосрочными колебаниями. Динамика подындекса цен на пшеницу индекса цен на зерно и масличные Международного совета по зерну (МСЗ) показывает, что на середину августа мировые цены на пшеницу находились на самом низком уровне за последний год – более низком, чем перед прекращением действия зерновой сделки, а пиковые значения роста, связанного с прекращением зерновой сделки (+7,4% от уровня последних дней ее действия), были отмечены в конце июля.

Для российских производителей зерна такие колебания не являются чем-то экстраординарным. Большее значение имели два других события: изменение базовой цены при расчете экспортной пошлины и снижение курса

рубля. Плавающая экспортная пошлина введена в действие с июня 2021 г., и механизм ее расчета предполагает начисление и уплату пошлины в размере 70% от суммы превышения индикативной цены, показывающей текущий уровень экспортных цен над базовой ценой, которая отражает некоторый «нормальный» уровень цен. В 2022 г. базовая цена стала определяться в рублях вместо долларов. В июне 2023 г. повышение базовой цены с 15 тыс. до 17 тыс. руб. с июня 2023 г. расчетно повысило отпускные цены на 14%. Рост курса с 80 до 100 руб./долл. в это же время расчетно добавил 13% к внутренней цене с учетом демпфирующего эффекта пошлины. Для потребителей в России, покупающих продовольственные товары, в производстве которых в той или иной степени используются пшеница и другое зерно, влияние колебания мировых цен еще меньше, чем для производителей. В дополнение к демпфирующему эффекту пошлины значимую роль играет относительно небольшой вклад стоимости зерна в розничную цену конечного продукта. Обеспеченность российского внутреннего рынка зерном не вызывает опасений. На фоне рекорда сезона 2022 г. урожай 2023 г. все равно остается значительно выше многолетних средних. Высокий урожай и переходящие остатки зерна прошлого сезона создают значительный экспортный потенциал.

Кроме пошлины в России в 2023 г. также применялась тарифная квота на вывоз в размере 25,5 млн т. Механизм квот действует в России с 2020 г. На 2024 г. Минсельхоз и Минэкономразвития России предложили установить тарифную квоту в размере 24 млн т на вывоз основных зерновых. Размер квот не препятствует экспорту, что подтверждает корректность их расчета, исходя из урожая и внутренних потребностей. Более того, логика использования экспортной квоты на протяжении последних лет строится на отсутствии ее влияния на внутренние цены при условии отсутствия внешних шоков. В предыдущие годы регулятор подтверждал готовность увеличить размер квоты в случае, если запасы зерна к концу сезона окажутся выше прогнозируемых с учетом полного удовлетворения внутренних потребностей.

Новым инструментом регулирования для рынка стало введение временного запрета на вывоз твердой пшеницы (с декабря 2023 г.) на фоне роста внутренних и мировых цен на нее. Рост цен на пшеницу твердых сортов логично может привести к удорожанию изделий из нее, например макаронных, которое в текущих условиях оплатит потребитель. Цены на макаронные изделия из муки высшего сорта сейчас ниже, чем год назад, поэтому рост их себестоимости, связанный с удорожанием пшеницы, напрямую может перейти в цены на полке магазина.

Пшеницы твердых сортов в России производится достаточно для удовлетворения собственных потребностей и для обычно небольшого экспорта. В истекшем году произошло сочетание неблагоприятных факторов: снижение качества российского зерна из-за неблагоприятных погодных условий наложило на возросший разрыв между ценами на мягкую и твердую пшеницу на мировом рынке. Это, с одной стороны, снизило предложение для внутренних потребителей, а с другой – стимулировало экспорт. Малые объемы

производства пшеницы твердых сортов относительно мягкой пшеницы связаны с более высокими затратами на ее выращивание, риском недополучения урожая требуемого качества, что зачастую не компенсируется более высокими ценами.

На производство и экспорт пшеницы твердых сортов приходится совсем небольшая часть российского рынка пшеницы. Для производителей, которые диверсифицируют свое производство зерна, ущерб от ограничений, вероятно, будет незначительным. Кроме того, цены на твердую пшеницу в конце 2023 г. находятся на нетипично высоком уровне относительно цен на другое зерно, и введение запрета на экспорт скорее вернет их на некоторый нормальный уровень.

Регулирование на рынке мяса кур и яйца

Согласно ноябрьскому отчету об измерении инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения Центробанка, 54% опрошенных назвали мясо птицы и 34% яйцо в числе товаров, цены на которые за последний месяц выросли очень сильно, что является наибольшими значениями среди всех товарных позиций, включенных в опрос. Кроме того, зафиксирован максимум 2023 г. относительно доли респондентов (53%), считающих, что цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги за последний месяц выросли очень сильно. Учитывая заметный рост розничных цен на мясо домашних кур и куриное яйцо осенью 2023 г., регулятор предпринял попытки как ограничить их экспорт, что в конечном итоге не было реализовано, так и принять меры по расширению их предложения на рынке.

Представленные выше данные показывают, что текущих объемов производства мяса птицы и яйца недостаточно для насыщения рынка при сохранении прежнего уровня цен. Наряду с мерами по стимулированию выпуска в конце 2023 г. были предложены меры по стимулированию импорта: ведение квот на беспошлинный ввоз. Квота для мяса птицы в объеме до 160 тыс. т сопоставима с общим объемом импорта в предыдущие годы. Если принять во внимание, что основная часть этих поставок приходилась на беспошлинный ввоз из стран ЕАЭС, главным образом из Белоруссии, импорт из прочих стран, освобожденный от взимания пошлины в пределах квоты, может возрасти втрое, а общий прирост импорта превысить 50%. Несмотря на то что доля импорта в балансе производства и потребления невелика (она не превышает 5%) и цены на импорт не способны оказать сильное влияние на внутренние цены в целом, дополнительных объемов продукции может быть достаточно для стабилизации рынка – компенсации разницы между возрастающими объемами потребления и внутреннего производства.

Альтернативой снижению импортных пошлин на куриное мясо рассматривается ограничение его вывоза. Однако при этом возникают риски для развития экспорта в долгосрочной перспективе: несмотря на текущий ценовой кризис, рынок мяса в России насыщен, его потребление превышает

рациональную норму. Логичным направлением развития мясного производства выступает именно экспорт, отношения с зарубежными партнерами на высококонкурентном мировом рынке выстраиваются годами, и последствия их приостановки или разрыва необходимо учитывать при принятии решений.

В свою очередь, применение оперативной меры для противодействия росту цен на куриное яйцо – квоты на беспошлинный ввоз 1,2 млрд штук в первой половине 2024 г. – может стать дополнительным стимулом к стабилизации цен. Однако эта мера, вероятно, не будет создавать определяющего эффекта как для потребителей, так и для производителей. Это связано, во-первых, с ограниченностью мировой торговли этим продуктом (объем всего мирового рынка по стоимости сопоставим с российским производством, а более половины мировой торговли приходится на страны ЕС); во-вторых, с исторически невысокими ценами на яйцо на внутреннем рынке относительно мировых, в отличие от того же куриного мяса. Российское яйцо – высококонкурентный продукт. В-третьих, применение этой меры может навредить производителю, поскольку ее действие приходится на период восстановления производства и снижения спроса после массовых покупок яйца населением.

При планировании мер, направленных на снижение текущих высоких цен на куриное мясо и яйцо и на недопущение таких кризисов в будущем, необходимо учитывать следующие характеристики и особенности этого рынка. Внутренний рынок мяса в России является насыщенным: при рекомендованной Минздравом России норме потребления 74 кг в год на человека фактическое потребление в 2022 г. превысило 94 кг. Потребление яиц не достигает рекомендованной нормы (240 шт. против 260 шт.), но это в большей степени связано не с экономическими факторами, а – с учетом цены этого продукта – с особенностями потребительской модели. Производство, ориентированное лишь на полное обеспечение потребностей такого рынка, может быть неустойчивым. Наращивание мощностей только с целью компенсировать временно не задействованное из-за птичьего гриппа производство нецелесообразно – избыточные мощности после нормализации эпизоотической ситуации снизят эффективность конкурентных отраслей.

Регулирование рынка вина

С 1 августа и до конца 2023 г. импортные пошлины на вина из недружественных стран были повышены с 12,5 до 20%, но не менее 1,5 долл. за 1 л. В конце 2023 г. Минсельхоз России выступил за продление этой меры на 2024 г. В первой половине 2023 г. рост импорта вина, по экспертным оценкам, составил более 40%, притом что годом ранее он уже вырос на 10% (ФТС). Такой прирост импорта, естественно, внушает опасения производителям отечественного вина, которые боятся потери места на полке, но и настораживает информированных потребителей, опасющихся разворота торговой политики в сторону большего ограничения зарубежных поставок и связанного с этим роста цен.

Увеличение импорта в первые месяцы 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом 2022 г., очевидно, связан с эффектом низкой базы – провалом поставок в первой половине прошлого года, вызванным перенастройкой логистики после февраля 2022 г. По году увеличение показателей 2022 г. по сравнению с 2021 г. можно объяснить благоприятным для импортеров курсом рубля и желанием создать запасы на фоне неопределенных перспектив торговли с европейскими странами, основными поставщиками импортного вина на российский рынок. Влияние этих факторов уже в значительной мере исчерпано: следующая статистика 2023 г. будет сопоставляться с высокой базой второй половины 2022 г., а произошедшее ослабление рубля снизит ценовую привлекательность импорта. Несмотря на это объяснение, многолетние предложения об ужесточении импорта свидетельствуют о реальной проблеме ценового проигрыша российского вина, решить которую и предлагается за счет изменения торговой политики и потребителей.

Среди предложений, направленных на укрепление позиций российского вина, встречаются меры, ориентированные на регулирование как внешней, так и внутренней торговли. К первым традиционно относится увеличение ввозной таможенной пошлины, а ко вторым – установление минимальной цены на импортное вино. К мерам внешнеторгового регулирования также следует отнести предложения об отмене нулевой пошлины на импорт вина из Грузии, занимающего порядка 10% физического объема российского рынка тихих вин. Наиболее экстремальные предложения включают полный запрет импорта из отдельных стран.

Предложение об установлении минимальных розничных цен на импортное вино выглядит наименее травмирующим для рынка. Оно позволяет повысить объективно низкий уровень конкурентоспособности отечественного вина в нижнем сегменте, где цена определяется себестоимостью выращивания и переработки больших объемов винограда, наработкой эффективных практик управления и поддержки отрасли. Но на практике это предложение вряд ли реализуемо, поскольку не позволит достичь целей соперничающих сторон. Виноделы получают доступ на низкомаржинальный сегмент рынка, который не позволит им существенно нарастить доходы, при этом конкуренция в среднем и верхнем сегментах сохранится при существующем соотношении цен. Импортеры, в числе которых крупные ритейлеры, наоборот, потеряют значительную долю выручки с высокой оборачиваемостью, генерирующую существенную часть доходов.

Увеличение импортных пошлин позволит снизить роль цены в конкуренции между российским и импортным винами. В ситуации, когда цена на импорт определяется его потребительскими качествами (что и стимулирует поставки множества видов вина из разнообразных винодельческих стран и регионов), а российского вина – затратами и аппетитами винодела, выбор в пользу отечественного продукта не всегда очевиден. Рост пошлины понизит планку сопоставления качества отечественного и импортного вин одной ценовой категории. При этом, естественно, не может идти речь о полном вытеснении импорта с российского рынка – отечественное виноделие даже при

крайне благоприятных условиях не сможет в короткий срок удвоить объемы производства. Наоборот, в условиях текущего ослабления рубля можно рассматривать риски сокращения объемов потребления качественного вина, связанные со снижением импорта, которое не сможет компенсировать внутреннее производство.

* * *

Существующая система статистического наблюдения не успевает за меняющимися формами обеспечения сельскохозяйственных (и не только) организаций трудовыми ресурсами. Если бы было понятно, сколько иностранных трудовых мигрантов выполняют работы в сельскохозяйственных организациях, использующих такие «передовые формы», как аутсорсинг и аутстаффинг, то можно было оценить риск оттока этих трудовых ресурсов при ослаблении рубля.

Недостаток кадров в сельском хозяйстве имеет причины, которые только частично могут быть решены за счет повышения привлекательности сельской жизни, ученических договоров, аграрных классов, привязки бюджетных студентов к распределению на работу в село, сельской ипотеки, что сейчас широко обсуждается. Очевидно, что внутренних резервов при сложившемся уровне и размещении производительных сил в сельском хозяйстве для снижения дефицита трудовых ресурсов в таком объеме нет. При сохранении сформировавшихся тенденций дефицит ресурсов в сельском хозяйстве России будет только нарастать, что негативно отразится на производстве продуктов в сельском хозяйстве и их разнообразии.

Повышение производительности труда остается главным направлением снижения дефицита трудовых ресурсов на долгосрочную перспективу. Соответственно, все меры, которые ограничивают использование достижений научно-технического прогресса мирового уровня в сельском хозяйстве, не должны применяться.

Для производства дешевой продукции на уже созданных крупных комплексах, для сезонных и трудозатратных работ в растениеводстве нужна дешевая иностранная рабочая сила, которая приедет, если курс рубля вырастет. Можно нивелировать снижение материальной заинтересованности из-за ослабления курса рубля сокращением транзакционных издержек иностранных трудовых мигрантов на поиск работы, обеспечением приемлемых условий, в том числе по условиям проживания, защиты от притеснений. Эта проблема есть и в других отраслях экономики, но в сельском хозяйстве – из-за низкого уровня заработной платы – она острее. Для преодоления необходимы усилия многих ведомств: согласованная процедура Минсельхоза России, МВД РФ, Министерства иностранных дел РФ. Возможно, разумными мерами могут быть целевой набор в месте проживания, оформление пребывания в РФ, которое возьмет на себя принимающая сторона, разработка требований к общежитиям трудовых мигрантов, гарантии защиты в случае нарушения обязательств по оплате и условиям работы и т.д. Повышение такой

привлекательности может смягчить негативные последствия падения курса рубля.

Для привлечения сезонных российских работников, возможно, был бы полезен целевой набор в российских трудоизбыточных регионах. Но здесь большее значение имеют конкурентная заработная плата, достойные условия проживания, подъемные, социальные гарантии.

В будущем – для предотвращения случаев размещения крупных животноводческих объектов вне контекста с сельским расселением – в рамках государственной поддержки целесообразно продвигать только те проекты, которые ориентированы на местные рынки труда.

Для сглаживания сезонности заработков в растениеводческих организациях и на территориях, где работают сельхозорганизации, занятые преимущественно производством продукции растениеводства, целесообразна государственная поддержка субъектов малого предпринимательства по организации всесезонного производства, для создания стимулов оставаться жить на сельских территориях с сельскохозяйственным производством.

Для повышения качества трудовых ресурсов села и малых городов целесообразно продумать реформу среднего профессионального образования, предполагающую создание сети современных колледжей с широким перечнем профессий (не только сельскохозяйственных), приближенных к местам проживания сельского населения с высокой плотностью, со стипендиями учащимся, если они заявят о желании работать в селе. Очевидно, что потребуются инновационные программы, стипендии приглашенным преподавателям для передачи опыта местным кадрам, современные кампусы и оборудование. Сейчас такие колледжи есть, но они единичны. Сельские жители имеют доходы ниже городских, сельским семьям весьма проблематично отправлять детей далеко от дома для обучения. В идеале необходимо иметь центры обучения с разным набором профессий в каждом районном центре.

В связи с обеспечением высокой степени продовольственной безопасности в России целесообразно обсуждать смену парадигмы развития отраслей: отказ от поддержки экспорта относительно дешевой продукции, что обеспечено дешевой рабочей силой; повышение заработной платы в сельском хозяйстве через установление минимальной часовой оплаты. Рост стоимости сельхозпродукции незначительно влияет на цену многих продовольственных продуктов (например, рост стоимости зерна на 50% удорожает хлеб на 7%). Если повысится оплата, то это будет стимулировать применение технологий с высокой производительностью труда, что приведет к снижению цены единицы сельскохозяйственной продукции. В рамках рассматриваемой темы возможна дискуссия по вопросу о переходе к более маргинальным продуктам для поддержки экспорта. К примеру, можно проанализировать политику США по частичной переориентации с дешевой пшеницы на более маргинальную сою и соевые продукты.

Российский рынок зерна в 2023 г. избежал существенных потрясений. К концу года не оправдались ожидания значительного повышения мировых цен на зерно и необходимости сдерживать его продажи. Положительно на

рынок уже несколько лет подряд влияет последовательный подход регулятора к определению величины экспортной квоты на зерно, не ограничивающей вывоз в нормальных рыночных условиях. Производителей зерна поддержала такая мера, как повышение базовой цены, используемой при расчете плавающей экспортной пошлины, притом что сама пошлина в условиях охлаждения мирового рынка зерна и роста цен на ресурсы имеет скорее фискальный, чем регулирующий, характер.

Ситуация в птицеводстве в 2023 г. показала ограниченность существующей модели производства для устойчивого удовлетворения внутренних потребностей. Его дальнейшее развитие возможно на основе следующих подходов. Во-первых, это обеспечение части внутренних потребностей за счет импорта, гибкое изменение объемов которого способно компенсировать колебания внутреннего выпуска. Недостатками такого подхода являются частичная потеря контроля над ценами – их динамика будет определяться мировым рынком и обменным курсом – и, что на сегодняшний день главное, нивелирование усилий последних десятилетий по созданию собственной производственной базы. Ограниченные во времени меры по стимулированию импорта, компенсирующие несистемный спад внутреннего производства, вполне оправданы (например, вводимая квота на беспошлинный ввоз), но регулярный импорт на насыщенный рынок приведет к остановке деятельности части отечественных производителей, которые редко в какие годы оказываются конкурентными с ведущими мировыми сельхозпроизводителями. Во-вторых, устойчивость поставок на внутренний рынок может быть обеспечена за счет расширения экспорта. Тогда неизбежно случающиеся колебания производства будут передаваться не на внутренний рынок, сильно изменяя цены, а на внешний, объем которого позволяет более эффективно гасить ценовые колебания.

Шаги в этом направлении делаются: экспорт мяса за последнее десятилетие вырос на порядок. Однако важно, чтобы текущие меры по расширению производства, которые предлагаются на фоне роста цен, были увязаны с повышением экспортных планов. Такой экспортоориентированный рост производства может быть обеспечен за счет расширения льготного краткосрочного и инвестиционного кредитования, лизинга, компенсации затрат на страхование потерь от гибели поголовья птицы.

Менее значимый для потребителя, но показательный с позиций динамики развития рынок вина проходит схожим путем: ограничение импорта при ориентации производимой продукции преимущественно на внешний рынок. Для российских производителей открывается окно возможностей, но оно очень узкое и короткое по времени. Действия российских виноделов должны быть направлены не на усиление своих позиций на падающем под влиянием действия пошлин рынке, а на расширение рынка, закрепление за собой прироста потребления в физическом и стоимостном измерениях. В противном случае одновременное снижение уровня конкуренции и рост цен подорвут доверие потребителя, трансформируют рынок открытия новых виноделен и винных баров, маршрутов винного туризма в рынок ценовой конкуренции продуктов сомнительного содержания и происхождения.

3.5. Малый и средний бизнес в условиях санкций¹

Санкционный кризис 2022 г. привел к ряду структурных преобразований в российской экономике: разрыву многолетних партнерских связей с компаниями из недружественных стран²; разрушению логистических цепочек; ограничению импорта материалов, комплектующих и технологий, часть из которых не имеет аналогов в дружественных странах; усложнению финансовых операций и пр.³ Но уже в 2023 г. в экономике России наблюдалась позитивная динамика (роста доходов населения и объемов инвестиций), что способствовало улучшению ситуации в секторе МСП, так как рос спрос на их товары и услуги, в частности, в туристической, торгово-развлекательной сферах.

Эффект от санкций для российских фирм, в том числе субъектов МСП⁴, зависит от степени их включенности в глобальные производственные цепочки и мировую торговлю, а также от используемых ими технологий. В отличие от предыдущих кризисов, наибольшее негативное воздействие от санкционного кризиса ощутили на себе более конкурентоспособные, технологически развитые компании. Вместе с тем увеличение внутреннего спроса, параллельный импорт и освобождение ряда рыночных ниш после ухода иностранных компаний с российского рынка создали предпосылки для развития массовых сервисных бизнесов, а государство с помощью различных инструментов стимулировало рост производственного сектора и информационных технологий в МСП.

Санкционное давление и рост неопределенности привели к резкому ухудшению настроений предпринимателей⁵ и падению деловой активности⁶. Однако бизнес смог быстро адаптироваться к новым условиям, и уже ко II кварталу 2023 г. доля пессимистически настроенных предпринимателей существенно снизилась, а уровень деловой активности рос.

Среди негативных последствий санкций малые и средние компании из обрабатывающей промышленности чаще всего указывают⁷: рост цен на сырье, материалы, комплектующие на внутреннем рынке; проблемы с импортом сырья,

1 Авторы: *Барина В.А.*, канд. экон. наук, заведующая лабораторией инновационной экономики Института Гайдара, заведующая лабораторией исследований проблем устойчивого развития ИПЭИ РАНХиГС; *Гвоздева М.А.*, науч. сотр. лаборатории инновационной экономики Института Гайдара, науч. сотр. лаборатории исследований проблем устойчивого развития ИПЭИ РАНХиГС; *Земцов С.П.*, канд. геогр. наук, директор центра экономической реографии и регионалистики ИПЭИ РАНХиГС.

2 Распоряжение Правительства РФ от 05.03.2022 № 430-р // СПС КонсультантПлюс. 2022. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_411064/e8730c96430f0f246299a0cb7e5b27193f98fdaa/

3 Российская экономика в 2022 г. Тенденции и перспективы. Вып. 44. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2023.

4 *Барина В.А.*, *Земцов С.П.*, *Царева Ю.В.* В поисках предпринимательства в России. Ч. I. Что мешает малому и среднему бизнесу развиваться. М.: Изд. дом «Дело» РАНХиГС, 2023.

5 Лонгитюдное исследование ФОМ и НИУ ВШЭ. URL: <https://smbiz.fom.ru/longitude?ysclid=lnsc3e9r8q992583783>

6 Индекс RSBI. URL: <https://www.psbank.ru/Business/RSBI>

7 *Симачев Ю.В.*, *Яковлев А.А.* Адаптация российских промышленных компаний к санкциям: первые шаги и ожидания. Доклад к XXIV Ясинской (Апрельской) междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества. М., 2023.

материалов, комплектующих; проблемы с логистикой; проблемы с импортом оборудования, его обслуживанием и ремонтом; сокращение спроса со стороны российских потребителей; рост рисков, связанных с колебаниями валютного курса. Проблемы, связанные с импортом технологий, логистикой, разрывом отношений с зарубежными партнерами, возникновением сложностей при осуществлении финансовых операций, сокращением зарубежного спроса, малые и средние компании воспринимают менее остро по сравнению с крупными фирмами.

3.5.1. Динамика числа предприятий сектора МСП

На конец 2023 г. в Едином реестре субъектов МСП¹ состояло 6,3 млн компаний, что на 5,7% больше показателя по состоянию на декабрь 2022 г. (без учета новых территорий рост составил 2,16%) и на 6,5% – значения по состоянию на декабрь 2019 г. (рис. 17). Наибольшими темпами росло число микропредприятий: на 5,9% (без учета новых территорий рост составил 4,1%) и на 6,5% по сравнению с 2019 г. (без учета новых территорий рост составил 4,9%), а вот количество малых компаний выросло всего на 0,9% по сравнению с 2022 г. и уменьшилось на 4,5% по сравнению с 2019 г.² Причиной снижения числа малых компаний можно назвать неопределенность экономической ситуации, отъезд части предпринимателей в зарубежные страны (в частности, резкий рост количества регистрируемых фирм наблюдается в Казахстане, Грузии, Армении, Турции)³. Рост числа микропредприятий связан с увеличением количества индивидуальных предпринимателей (ИП), которые часто открываются вместо юридического лица (ЮЛ) с целью снижения налоговой нагрузки, и с увеличением числа новых предприятий в условиях освобождения некоторых рыночных ниш после ухода иностранных компаний. Число вновь созданных субъектов МСП выросло в сравнении с 2022 г., но несколько меньше допандемийного уровня. Количество средних компаний увеличилось в результате перехода предприятий из категории крупных из-за снижения показателей деятельности, а также для налоговых и иных преференций.

- 1 Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства ФНС РФ. URL: <https://ofd.nalog.ru/>
- 2 Критерии отнесения предприятий к сфере малых и средних предприятий закреплены в Федеральном законе от 24.07.2007 № 209-ФЗ (ред. от 12.12.2023) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» и содержат критерий среднесписочной численности работников (до 15 человек – микропредприятие, до 100 человек – малое предприятие, до 250 человек – среднее, за исключением отдельных отраслей), критерий дохода от осуществления предпринимательской деятельности за предшествующий календарный год (микропредприятия – до 120 млн руб., малые предприятия – до 800 млн руб., средние предприятия – до 2 млрд руб.), критерий независимости происхождения (доля государственных или общественных компаний в уставном капитале не превышает 25%, доля иностранных компаний в уставном капитале не превышает 49%).
- 3 Россияне после начала СВО открыли в Грузии в 3 раза больше предприятий, чем за 27 предыдущих лет. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6123828>; <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/64eb67199a79473860622da2>; Россияне стали лидерами среди иностранцев по открытию компаний в Турции в 2022 г., далее следуют иранцы и немцы. URL: <https://vc.ru/migrate/588996-rossiyane-stali-liderami-sredi-inostrancev-po-otkrytiyu-kompaniy-v-turcii-v-2022-godu-dalee-sleduyut-irancy-i-nemcy>



Рис. 17. Динамика основных показателей сектора МСП в России в 2018–2024 гг.

Источник: Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. URL: <https://ofd.nalog.ru/>

Соотношение юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в структуре МСП изменяется в сторону последних, так как число ИП по итогам 2023 г. увеличилось на 9,9% по сравнению с 2022 г. и на 18,7% по сравнению с 2019 г., тогда как число юрлиц уменьшилось на 0,95 и 9,9% соответственно. Сокращение числа юрлиц может в дальнейшем снизить возможности для масштабирования бизнесов, так как ИП чаще всего не ориентированы на увеличение объемов бизнеса.

Наибольший рост числа субъектов МСП в 2023 г. по сравнению с 2019 г. отмечался в Калмыкии (94,4%), Чечне (50,8%), Дагестане (36,7%), Тыве (26,5%), Ингушетии (24,2%), где низкая база сочетается с открывшимися возможностями параллельного импорта через соседние страны, а также в Ленинградской (23,5%) и Московской (22,6%) областях, где активно развивается онлайн-торговля благодаря близости к крупнейшим агломерациям. Наибольшее снижение числа субъектов МСП было зафиксировано в регионах, граничащих с недружественными странами: в Псковской (-10,2%) и Брянской (-7,9%) областях, а также в регионах, пострадавших от разрыва связей с Европейским союзом и от ухода иностранных инвесторов¹: Вологодской (-9,9%), Архангельской (-9,7%) областях, Коми (-9,5%), Астраханской области (-8,4%).

3.5.2. Динамика занятости в секторе МСП

Среднесписочная численность работников субъектов МСП (без учета самозанятых, которые не являются субъектами МСП) в 2023 г. больше на 1,37% по сравнению с 2022 г. и на 2,07% по сравнению с 2019 г. При этом если показатель

1 Земцов С.П., Баранова В.А., Михайлов А.А. Санкции, уход иностранных компаний и деловая активность в регионах России // Экономическая политика. 2023. Т. 18. № 2. С. 44–79.

для ИП вырос на 5,9 и 15,3% соответственно, то для юрлиц сократился на 0,94 и 3,98%. Снижение занятости у ЮЛ обусловлено общей нехваткой кадров в экономике, а также стремлением бизнесов сэкономить на выплатах в социальные фонды, для чего некоторые сотрудники могут переводиться в категорию самозанятых. Из числа действующих работников ЮЛ на конец 2023 г.¹ около 425 тыс. (т.е. 2,8%) были одновременно самозанятыми и около 5% – индивидуальными предпринимателями, а среди занятых у ИП соответствующие категории составляли 2,12 и 2,38%. Есть небольшие пересечения между категориями и, соответственно, наблюдается двойной счет.

Численность самозанятых граждан, зафиксировавших свой статус и применяющих специальный налоговый режим «налог на профессиональный доход», продолжает устойчиво расти. По итогам 2023 г. показатель увеличился на 39% до 9,3 млн. Доходы самозанятых за прошедший год выросли на 48% и составили 1,4 трлн руб.² Именно резким ростом числа самозанятых объясняется общий рост занятости в сфере МСП, фиксируемый Минэкономразвития России в рамках отчетности по национальному проекту «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы». При этом основные сферы деятельности самозанятых: ремонт и строительство (672,1 тыс. человек, или 7,2% от общего числа плательщиков НПД); информационные технологии и услуги (662,7 тыс. человек, 7,1%); автомобильный транспорт и ремонт: водители, автомеханики и др. (556,4 тыс. человек, 6%); салоны красоты (345,9 тыс. человек 3,71%); домашние услуги (202,5 тыс. человек, 2,2%); обучение (194,9 тыс. человек, 2,1%)³; аренда недвижимости (178,9 тыс. человек, около 2%) (табл. 20).

Таблица 20

Сферы деятельности самозанятых, определенные ФНС РФ в 2023 г.

Сфера деятельности	Число самозанятых, человек	Доля в общем числе самозанятых, %
Ремонт	672 094	7,2
Авто	556 452	5,96
IT-сфера	417 281	4,47
Красота	345 931	3,71
Информационные услуги	253 036	2,71
Прочее	224 315	2,4
Дом	202 593	2,17
Сделай сам	201 148	2,15
Обучение	194 946	2,09
Торговля	194 695	2,09
Финансы	191171	2,05
Аренда	178 717	1,91
Фото, видео, печать	160 438	1,72

1 Статистика для национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы». URL: <https://ofd.nalog.ru/statistics2.html#>

2 ФНС РФ. URL: https://www.nalog.gov.ru/rn77/news/activities_fts/12449545/

3 ФНС РФ. Презентационная аналитика. URL: <https://geochecki-vpd.nalog.gov.ru/self-employment>

Сфера деятельности	Число самозанятых, человек	Доля в общем числе самозанятых, %
Одежда	114 572	1,23
Здоровье	105 596	1,13
Общественное питание	95 199	1,02
Развлечения	94 586	1,01
Юристы	90 124	0,97
Природа	58 017	0,62
Спорт	46 527	0,5
Животные	46 289	0,5
Иные	4 890 973	52,4

Источник: ФНС РФ. Презентационная аналитика. URL: <https://geochecki-vpd.nalog.gov.ru/self-employment>

В условиях ухода иностранных брендов все большее число россиян хотели бы открыть свой бизнес или оформить статус самозанятого¹. За последние 15 лет доля предпринимателей среди россиян выросла вдвое – с 4 до 8%²; положительное отношение к ним декларируют 9 из 10 опрошенных (92%), а в группе молодежи 18–24 лет – 99%, что в целом говорит о позитивном восприятии предпринимательства и об имеющемся потенциале увеличения числа предпринимателей в России.

3.5.3. Обороты компаний сектора МСП

Практически на протяжении всего 2023 г. компонента «продажи» индекса деловой активности МСП RSBI находится в зоне спада (значение ниже 50 п.), что отражает пессимистические настроения предпринимателей. Около 27% субъектов МСП, участвовавших в опросе, ожидают сокращения выручки в последующие периоды, 23% настроены более оптимистично и прогнозируют рост оборота. В октябре прошедшего года сокращение выручки зафиксировали 30% субъектов МСП, рост – 20%. Предприниматели опасаются снижения спроса³ при неопределенности экономической ситуации и высоком уровне процентной ставки Банка России. Закредитованность населения растет, что вместе с высокими ставками на потребительские и ипотечные кредиты ограничивает возможности расширения спроса на продукты и сервисы МСП.

Согласно данным Минэкономразвития⁴, в 2023 г. совокупная выручка субъектов МСП увеличилась более чем на 13% по сравнению с 2022 г. и составила 25,8 трлн руб. (рис. 18). В реальном выражении⁵ выручка выросла в 2023 г. на 1,22% (18,33 трлн руб.) и выше значения 2019 г. на 16%.

1 53% россиян заявили о готовности заняться частным предпринимательством (ответы: «определенно да» – 23%, «скорее да» – 30%). URL: https://www.vedomosti.ru/press_releases/2023/09/21/bank-otkritie-53-rossiyan-hoteli-bi-zanyatsya-chastnim-biznesom

2 ВЦИОМ. URL: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/predprinimatelstvo-v-rossii-monitoring>

3 Индекс Опоры RSBI. Деловая активность малого и среднего бизнеса. URL: <https://www.psbank.ru/Business/RSBI>

4 Эксперт. URL: <https://expert.ru/news/zamglavy-mer-vyruchka-msp-rf-za-pyat-let-vyroslo/>

5 Корректировка была произведена с учетом стоимости фиксированного набора товаров и услуг.

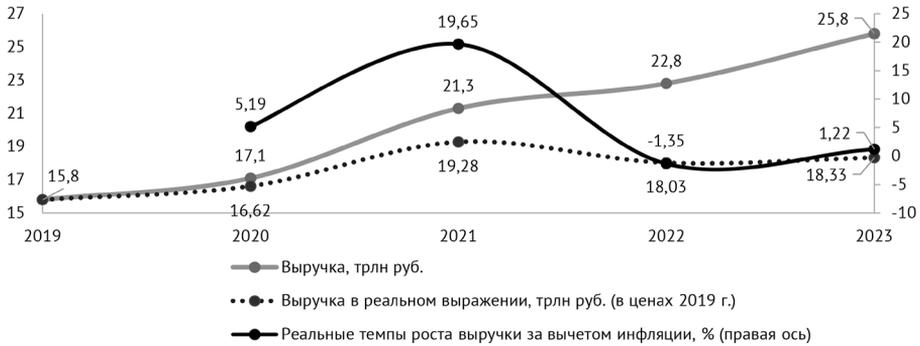


Рис. 18. Динамика выручки субъектов МСП в России (с учетом инфляции) в 2019–2023 гг.

Источник: Минэкономразвития РФ.

Согласно данным Росстата, в 2023 г. совокупный оборот¹ малых предприятий (без учета микропредприятий) без корректировки на инфляцию вырос на 15,2% по сравнению с 2022 г. и на 23,5% по сравнению с 2019 г. Сокращение совокупных оборотов отмечалось только среди малых компаний, осуществляющих финансовую и страховую деятельность (29,4% по сравнению с 2022 г.). Наибольший рост оборотов отмечался у компаний, работающих в следующих сегментах: образование (41,8% по сравнению с 2022 г.), добыча полезных ископаемых (34,1%), деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений (32,6%), деятельность в области информации и связи (25,3%), обрабатывающие производства (23,9%). Оборот предприятий, осуществляющих торговлю, ремонт автотранспортных средств, увеличился на 11,8%. В результате роста доходов населения в условиях ограничений выезда за рубеж существенно выросло потребление различного рода туристических и развлекательных услуг. Увеличивается вместе с цифровой экономикой деятельность в области информации, которая существенно поддерживается государством. Производственные предприятия растут на фоне роста внутреннего спроса, осуществления программ импортозамещения. Одной из наиболее быстрорастущих подотраслей стала профессиональная научная и техническая деятельность, выросшая за 2023 г. в 2,1 раза, что связано с необходимостью разработки новых товаров, услуг, поиска новых рынков и другой сопутствующей деятельности в рамках импортозамещения.

Сокращение оборотов малых предприятий отмечалось в регионах, пострадавших от ухода иностранных инвесторов: в Архангельской области (-8,0%), Ненецком автономном округе (-3,5%), Псковской области (-0,67%). Наибольший рост был зафиксирован в ориентированных на восточные рынки Амурской области (56,3%), Республике Тыва (44,9%), Кемеровской области (41,9%), а также в связанных с ростом госзаказов Удмуртской Республике (36,3%) и Липецкой области (34,8%).

1 Не учитываются НДС, акцизы и аналогичные обязательные платежи.

По данным Корпорации МСП¹, в 2023 г. 8 тыс. самозанятых предоставили крупным госкомпаниям в рамках Федерального закона № 223-ФЗ товаров и услуг на сумму 7,2 млрд руб., что более чем в 2 раза выше показателя 2022 г. Наибольшую долю в госзакупках заняли услуги финансового посредничества и страхования (18,3%), рекламные услуги и услуги по исследованию конъюнктуры рынка (13,8%), услуги в области творчества, искусства и развлечений (7,8%), научные и технические услуги (7,1%). Увеличению количества самозанятых среди поставщиков крупных госкомпаний способствует распространение специальной 25%-ной квоты на закупку у МСП.

3.5.4. Экспорт субъектов МСП

Субъекты МСП стали активнее выходить на внешние рынки. Как свидетельствуют данные Российского экспортного центра, количество малых и средних компаний, экспортирующих свою продукцию за рубеж, в 2023 г. выросло до 83 тыс. с 61 тыс. в 2022 г. и с 53 тыс. в 2021 г. За период с 2020 по 2023 г. показатель увеличился на 60%². Рост числа компаний-экспортеров связан как с действиями правительства России по улучшению инфраструктуры пограничных переходов и снижением административной нагрузки для внешней торговли, так и с возможностями, предоставляемыми цифровыми торговыми платформами – такими как российская «Озон» или китайская Alibaba.

По данным облачного сервиса «Мой склад»³, оборот субъектов МСП, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность, в 2023 г. увеличился на 23% по сравнению с 2022 г. Это может быть напрямую связано с разрешением параллельного импорта.

Согласно результатам опроса предпринимателей, проведенного НАФИ и ПСБ⁴, в 2023 г. по сравнению с 2020 г. в 2 раза выросла доля субъектов МСП, поставляющих товары, услуги и комплектующие в Китай (до 21 с 10%). Также ключевыми направлениями экспорта МСП являются Белоруссия (доля увеличилась с 33 до 36%), Казахстан (доля снизилась с 43 до 41%), Армения (доля снизилась с 13 до 10%).

3.5.5. Кредитование субъектов МСП

По оценкам Банка России⁵, восстановление рынка кредитования сектора МСП в рамках санкционного кризиса проходило быстрее, чем в пандемийный период. По итогам 2023 г. кредитный портфель субъектов МСП вырос более

1 Корпорация МСП. URL: https://corpmsp.ru/pres_slujba/news/v_2023_godu_samozanyatyepredostavili_goskompaniyam_tovary_i_uslugi_na_rekordnye_7_mlrdrubley

2 Эксперт. URL: <https://expert.ru/news/rets-sredi-msp-na-60-vyroslo-chislo-eksporterov/>

3 Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/kapital/trends/articles/2024/02/28/1022487-biznes-shturmuet-ved>

4 Поставка на Восток: каждое пятое МСП стало продавать товары в Китай // Ведомости. URL: <https://iz.ru/1536047/mariia-stroiteleva/postavka-na-vostok-kazhdoe-piatoe-msp-staloprodavat-tovary-v-kitai>.

5 Аналитический обзор рынка кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства // Банк России. 2023. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/45145/inf_material_msp_2022.pdf

чем на 28% по сравнению с 2022 г. Основным драйвером кредитования сегмента МСП являются программы господдержки, в том числе льготное кредитование. В рамках проекта «Малое и среднее предпринимательство» около 100 тыс. субъектов МСП привлекли более 1,5 трлн руб. льготных кредитов¹.

В 2023 г. субъектам МСП было выдано кредитов на сумму 15,9 трлн руб., что на 39% больше показателя 2022 г. В структуре объема предоставленных кредитов в 2023 г. наибольший удельный вес приходился на кредиты компаниям и ИП, осуществляющим следующие виды деятельности: торговля оптовая и розничная – 29,4%, строительство – 15,6%, деятельность профессиональная, научная и техническая – 12,8%². Торговая сфера увеличивала масштабы деятельности за счет параллельного импорта и расширения онлайн-торговли, строительство росло на фоне рекордных темпов ввода жилья, а научная и техническая деятельность оказалась востребованной в условиях необходимости ускоренного импортозамещения.

* * *

Несмотря на шоки, вызванные последствиями пандемийного кризиса и широкомасштабными санкционными ограничениями, сектор МСП продолжает демонстрировать стабильность основных показателей, связанную с возникновением новых рыночных ниш и перестройкой экономики при сохраняющемся потребительском спросе. Росли общее число субъектов МСП и занятость в секторе МСП (включая самозанятых); совокупная выручка субъектов МСП увеличилась в 2023 г. (после некоторого снижения в 2022 г.), экспортная активность расширялась за счет дружественных и нейтральных стран. Но есть и некоторые противоречивые тенденции. Так, количество субъектов МСП растет преимущественно за счет индивидуальных предпринимателей; численность самозанятых растет на фоне сокращения занятости в субъектах МСП – юрлицах; соответственно, сокращается средний размер предприятия, а это может негативно сказываться на производительности и перспективах масштабирования бизнеса.

Предприниматели оправились после шока, а ряд компаний смогли найти новые возможности развития бизнеса в условиях ухода иностранных компаний с российского рынка. На данном этапе российский сектор МСП существенно не пострадал из-за санкций, негативные последствия на себе ощутили в основном те компании, которые в большей степени зависели от экспортных и импортных поставок, попавших под ограничения, включая ряд технологических компаний.

Ввиду того что субъекты МСП обладают большей гибкостью и адаптивностью к новым условиям по сравнению с крупными компаниями, именно МСП потенциально способны стать драйверами структурных изменений в экономике,

1 Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/news/2024/01/18/1015624-msp-poluchili-kreditov>

2 Статистический бюллетень «Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства» // Банк России. 2023. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48915/stat_bulletin_lending_23-12_43.pdf

способствующих смягчению негативных последствий введенных санкционных ограничений. В настоящее время важно налаживать торговые и промышленные связи с азиатскими странами, чтобы предприниматели могли построить новые партнерские отношения, наладить поставки материалов и технологий, попавших под ограничения, выйти на новые рынки сбыта; выстроить новые логистические цепочки и т.п. Также важное значение имеет поддержка предпринимателей, стремящихся занять ниши ушедших зарубежных компаний, особенно в производственной сфере. Значительную роль может сыграть обсуждаемый в настоящее время режим поддержки компаний «МСП+», который должен смягчить барьеры перехода из сферы МСП в статус крупного бизнеса.

В условиях ограниченного доступа к инвестициям и новым технологиям необходима поддержка зависимых от санкций производственных компаний: информационная поддержка предпринимателей по выходу на новые рынки сбыта и поиску новых поставщиков материалов, комплектующих и технологий; развитие платежных инструментов для упрощения расчета с зарубежными партнерами; дополнительная прямая финансовая поддержка субъектов МСП, способных заменить зарубежных поставщиков материалов, комплектующих и технологий, попавших под ограничения, через региональные фонды развития промышленности и другие инвестиционные инструменты.

3.6. Внешняя торговля¹

3.6.1. Состояние мировой экономики и мировой торговли

Несмотря на ужесточение денежно-кредитной политики, эскалацию геополитических конфликтов и усиление экономической неопределенности, мировая экономика в 2023 г. оказалась устойчивее, чем ожидалось. В нескольких крупных развитых и развивающихся странах экономический рост превзошел ожидания, а устойчивое восстановление рынка труда поддержало потребительские расходы. В то же время глобальная инфляция значительно снизилась в связи со снижением цен на энергоносители и продовольствие, что позволило центральным банкам замедлить или приостановить повышение процентных ставок. Однако эта видимость устойчивости скрывает как краткосрочные риски, так и структурную уязвимость. Базовое ценовое давление во многих странах по-прежнему остается повышенным. Дальнейшая эскалация конфликтов на Ближнем Востоке создает риск нарушения работы энергетических рынков и возобновления инфляционного давления во всем мире. По мере того как мировая экономика готовится к запаздывающему эффекту резкого повышения процентных ставок, центральные банки крупнейших развитых стран сигнализировали о своем намерении сохранять высокие

¹ Автор: *Воловик Н.П.*, заведующий лабораторией внешнеэкономической деятельности Института Гайдара, ст. науч. сотр. лаборатории исследований международной торговли ИПЭИ РАНХиГС.

процентные ставки как можно дольше. Перспективы длительного периода повышенной стоимости заимствований и жестких условий кредитования создают серьезные препятствия для мировой экономики, которая обременена высоким уровнем задолженности и в то же время нуждается в увеличении инвестиций для оживления роста. Более того, жесткие финансовые условия в сочетании с растущим риском геополитической фрагментации оказывают давление на мировую торговлю и промышленное производство.

По оценке Всемирного банка¹, рост мирового ВВП в 2023 г. составил 2,6%, что на 0,5 п.п. выше, чем прогнозировалось в июне прошлого года. Мировая экономика в 2023 г. избежала резкого спада, но ожидается затяжной период невысокого роста. ВБ прогнозирует замедление глобального роста в 2024 г. до 2,4%. В 2025 г. возможно умеренное повышение темпов роста до 2,7%, но они останутся ниже тех, которые были до пандемии (2011–2019 гг.) и составляли 3,0%. Перспективы роста для многих развивающихся стран, особенно для стран с низким уровнем дохода, остаются неопределенными, что делает полное возмещение потерь от пандемии еще более труднодостижимым и угрожает дальнейшим замедлением устойчивого развития.

Экономика США в 2023 г. выросла на 2,5%, что на 1,4 п.п. выше июньской оценки ВБ. Потребительские расходы оставались высокими, чему способствовали продолжающийся рост числа рабочих мест, более высокая реальная заработная плата и растущие цены на активы. Но проведенные Федеральной резервной системой повышения ставок, как ожидается, приведут к снижению потребления и инвестиций в 2024 г., при этом годовой рост ВВП, по прогнозам ВБ, замедлится до 1,4%. Перспективы роста для стран Европы и Японии остаются сдержанными. В Европейском союзе ВВП после роста в 2023 г. всего на 0,4% в 2024 г., по прогнозам, увеличится на 0,7%. Ужесточение условий кредитования привело к снижению прогноза развития экономики региона на 2024 г. на 0,6 п.п. по сравнению с июньским прогнозом банка. Ожидается, что умеренное восстановление европейской экономики будет поддерживаться постепенным увеличением потребительских расходов по мере ослабления инфляционного давления, роста реальной заработной платы и сохранения устойчивости рынков труда. В Японии, по прогнозам, рост ВВП замедлится с 1,8% в 2023 г. до 0,9% в 2024 г., несмотря на сохраняющуюся адаптивную денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику. Ожидается, что замедление роста экономики основных торговых партнерах Японии – США и КНР – приведет к сокращению чистого экспорта в 2024 г.

Краткосрочные перспективы роста развивающихся стран и регионов существенно различаются. В Китае годовой рост ВВП достиг в 2023 г. 5,2% под влиянием восстановления после ограничений, связанных с COVID-19. Ожидается, что слабость сектора недвижимости и вялый внешний спрос приведут к умеренному снижению темпов роста китайской экономики до 4,7% в 2024 г. Прогнозируется, что средний рост в Восточной Азии снизится с 4,9% в 2023 г. до 4,6% в 2024 г. Ожидается рост частного потребления, что связано

1 Официальный сайт Всемирного банка. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

с ослаблением инфляционного давления и устойчивым восстановлением рынка труда. Хотя реанимация экспорта услуг – особенно туризма – была устойчивой, слабый мировой спрос, вероятно, приведет к снижению товарного экспорта. В Южной Азии ВВП увеличился примерно на 5,3% в 2023 г. и, согласно прогнозам, вырастет на 5,2% в 2024 г. В Индии, которая остается самой быстрорастущей крупной экономикой в мире, в 2024 г. ВВП, по прогнозам, увеличится на 6,2% после роста на 6,3% в 2023 г. на фоне устойчивого внутреннего спроса и сильных секторов обрабатывающей промышленности и услуг. Тяжелые финансовые условия, бюджетные и внешние дисбалансы, а также возвращение климатического явления Эль-Ниньо создают риски этим достижениям для ряда других стран Южной Азии.

В СНГ и Грузии экономический рост в 2023 г. оказался выше, чем ожидалось ранее, что отражает устойчивость экономики Российской Федерации, а также высокие показатели на Кавказе и в Центральной Азии. Прогнозируется, что рост регионального ВВП замедлится с 3,3% в 2023 г. до 2,3% в 2024 г. В России ВВП увеличился в 2023 г. на 3,6%. Этому более сильному, чем ожидалось, восстановлению способствовала существенная финансовая поддержка, включая дополнительные военные расходы. Добыча и экспорт нефти незначительно сократились, и власти объявили о продлении экспортных ограничений на 300 000 барр./сут. до конца 2023 г., а также об их увеличении на 200 000 барр./сут. начиная с января 2024 г. Снижение обменного курса привело к резкому росту инфляции, что способствовало последующему повышению учетной ставки. Ожидается, что ужесточение денежно-кредитной политики приведет к снижению внутреннего спроса.

Риски для краткосрочных глобальных перспектив по-прежнему смещены в сторону понижения прогнозных показателей. Усиление геополитической напряженности из-за конфликта, последовавшего за террористическими атаками ХАМАСа на Израиль, является ключевой проблемой в ближайшей перспективе. Расширение конфликта может привести к значительным сбоям на энергетических рынках и основных торговых маршрутах, а также к дополнительному пересмотру цен на финансовых рынках, что замедлит экономический рост и усилит инфляцию. Сдерживающие факторы, связанные с растущими торговыми ограничениями, с политикой, ориентированной на внутренний рынок, и с реструктуризацией глобальных производственно-сбытовых цепочек, также способствуют большей неопределенности перспектив мировой торговли, что является ключевой проблемой с учетом важности торговли для производительности и развития. Сохраняющееся ценовое давление, возобновившийся рост цен на энергоносители и продовольствие или признаки повышения инфляционных ожиданий могут вынудить центральные банки сохранять процентные ставки на более высоком уровне дольше, чем ожидалось, потенциально создавая дополнительный стресс на финансовых рынках. И наоборот, влияние более высоких процентных ставок и ужесточения кредитных стандартов может оказаться сильнее, чем ожидалось, что приведет к более серьезному замедлению расходов, росту безработицы и увеличению числа банкротств. В то же время мировая экономика и финансовые рынки до сих пор оказывались

относительно устойчивыми к ужесточению денежно-кредитной политики, и инфляция может вернуться к целевому показателю без заметного замедления экономического роста или резкого роста безработицы. Сохранение этой модели будет означать более высокие, чем ожидалось, темпы роста в 2024 г. при снижении инфляции. Рост также был бы более сильным, если бы домохозяйства были готовы тратить сбережения, накопленные во время пандемии.

По прогнозу МВФ, глобальный экономический рост замедлится с 3,5% в 2022 г. до 3,1% в 2023 и 2024 гг.¹, что значительно ниже исторического среднего показателя (2000–2019 гг.) – 3,8%. Ожидается, что темпы роста в странах с развитой экономикой замедлятся до 1,5% в 2024 г., поскольку начнет сказываться ужесточение кредитно-денежной политики. В странах с формирующимися рынками и в развивающихся экономиках ожидается стабилизация темпов роста на уровне 4,1% в ближайшие 2 года. По прогнозам, глобальная инфляция будет снижаться с 8,7% в 2022 г. до 6,8% в 2023 г. и 5,8% в 2024 г. из-за ужесточения денежно-кредитной политики, чему способствует снижение мировых цен на сырьевые товары. Но в большинстве случаев ожидается, что инфляция не вернется к целевому уровню до 2025 г. (табл. 21).

Таблица 21

Динамика мирового ВВП и мировой торговли (темпы прироста, % к предыдущему году)

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Оценка	Прогноз	
										2023 г.	2024 г.	2025 г.
Объем мирового ВВП	3,6	3,5	3,3	3,8	3,6	2,8	-3,1	6,0	3,5	3,1	3,1	3,2
Страны с развитой экономикой	2,1	2,3	1,7	2,5	2,3	1,7	-4,5	5,2	2,6	1,6	1,5	1,8
США	2,5	2,9	1,6	2,4	2,9	2,2	-3,4	5,7	1,9	2,5	2,1	1,7
Зона евро	1,4	2,1	1,9	2,5	1,9	1,3	-6,4	5,2	3,4	0,5	0,9	1,7
Германия	2,2	1,5	2,2	2,5	1,5	0,6	-4,6	2,6	1,8	-0,3	0,5	1,6
Франция	1,0	1,0	1,1	2,3	1,7	1,5	-8,0	6,8	2,5	0,8	1,0	1,7
Великобритания	2,9	2,3	1,8	1,7	1,4	1,5	-9,4	7,4	4,3	0,5	0,6	1,6
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	4,6	4,0	4,3	4,7	4,5	3,7	-2,0	3,7	4,1	4,1	4,1	4,2
Россия	0,6	-3,7	-0,2	1,5	2,3	1,3	-2,7	4,7	-1,2	3,0	2,6	1,1
Развивающиеся страны Азии	6,8	6,6	6,4	6,5	6,4	5,5	-0,9	7,2	4,5	5,4	5,2	4,8
Китай	7,3	6,6	6,7	6,9	6,6	6,1	2,3	8,1	3,0	5,2	4,6	4,1
Индия	7,3	7,6	7,1	6,7	6,8	4,2	-7,3	8,7	7,2	6,7	6,5	6,5
Латинская Америка и страны Карибского бассейна	1,3	0,0	-0,9	1,3	1,0	0,0	-6,9	6,9	4,2	2,5	1,9	2,5
Бразилия	0,1	-3,8	-3,6	1,4	1,1	1,1	-3,9	3,0	3,0	3,1	1,7	1,9
Мексика	2,1	2,5	2,3	2,2	2,0	-0,3	-8,1	4,8	3,9	3,4	2,7	1,5
Объем мировой торговли товарами и услугами	3,3	2,6	2,2	5,2	3,9	0,9	-8,2	10,4	5,2	0,4	3,3	3,6

Источник: Официальный сайт МВФ. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>

1 Официальный сайт МВФ. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

В 2023 г. темпы роста мировой торговли значительно замедлились – по оценкам МВФ, до 0,4%, что намного ниже темпа роста, зафиксированного в 2022 г., – 5,2%. Это замедление объясняется резким падением торговли товарами. Торговля услугами, особенно в сфере туризма и транспорта, напротив, продолжала восстанавливаться. Смещение потребительских расходов с товаров на услуги, ужесточение денежно-кредитной политики, сильный доллар Соединенных Штатов и геополитическая напряженность препятствовали развитию мировой торговли.

Экспорт из развивающихся стран сократился, спрос со стороны развитых стран ослаб, а финансовые условия ограничивают финансирование торговли. Международный туризм продемонстрировал признаки активного восстановления, особенно в Восточной и Западной Азии, и ожидается, что к 2024 г. он достигнет уровня, предшествовавшего пандемии. В международных торговых отношениях наметились тенденции к перестройке, когда страны стремятся обеспечить безопасность цепочек поставок «ближе к дому» или из более надежных источников. Ожидается, что эти тенденции сохранятся в ближайшие годы, при этом рост торговли, по прогнозам, останется сдержанным, а стратегии роста, ориентированные на экспорт, уступят место стратегиям роста, ориентированным на внутренний спрос.

Наиболее значимыми факторами, влияющими на мировую торговлю, являются:

- положительная динамика экономического роста, но со значительными различиями. Глобальные экономические прогнозы остаются стабильными, но все еще ниже средних исторических значений. Кроме того, между странами и регионами сохраняются существенные различия с точки зрения ожидаемых экономических перспектив на 2024 г. Такие диспропорции будут влиять на структуру торговли;
- высокие процентные ставки и ослабление промышленного производства. Экономической активности препятствуют устойчиво высокие процентные ставки в ряде стран. Последние данные по индексу менеджеров по закупкам (PMI) в Китае и Соединенных Штатах предполагают сдержанный прогноз промышленного производства в краткосрочной перспективе;
- волатильность цен на сырьевые товары. Региональные конфликты и сохраняющаяся геополитическая напряженность, вероятно, усилят неопределенность на сырьевых рынках;
- удлинение цепочек поставок. Глобальная торговля находится под влиянием изменений цепочек поставок, реагирующих на изменения в торговой политике и геополитическую напряженность;
- увеличение субсидий и торговых ограничительных мер. По данным ВТО¹, торговый охват мер по ограничению торговли в период с середины октября 2022 г. по середину октября 2023 г. оценивается в 337,1 млрд долл. по сравнению с 278,0 млрд долл. в период с середины октября 2021 г. по середину октября 2022 г.

¹ Официальный сайт ВТО. URL: https://www.wto.org/english/news_e/news23_e/news23_e.htm

Всемирная торговая организация в марте 2024 г. опубликовала очередной Барометр торговли товарами¹, который дает представление о траектории объема торговли товарами относительно последних тенденций. Текущее значение Барометра – 100,6 – немного выше базового значения 100, что означает начало скромного роста мировой торговли в I квартале 2024 г. после слабых показателей в 2023 г. Однако геополитическая напряженность по-прежнему создает риски для краткосрочной перспективы.

Динамика компонентов Барометра в основном нейтральна: показатели экспортных заказов (101,7) и авиаперевозок (102,3) немного выше тренда, в то время как показатели контейнерных перевозок (98,6) и торговли сырьем (99,1) остаются немного ниже тренда. Индекс производства и продаж автомобилей (106,3) остается значительно выше тренда, хотя в последнее время он теряет динамику. Между тем кажущийся резким отскок показателя торговли электронными компонентами в предыдущем отчете был пересмотрен в сторону уменьшения (95,6).

3.6.2. Условия российской внешней торговли: конъюнктура цен на основные товары российского экспорта и импорта

В 2023 г. индекс цен Всемирного банка² на сырьевые товары составил 108,0%, что почти на четверть ниже аналогичного показателя 2022 г. (142,5%). Снижение цен наблюдалось по всем компонентам индекса, кроме драгоценных металлов (*табл. 22*).

Цены падали в течение первого полугодия, но с июля по многим компонентам индекса наметился рост. В III квартале 2023 г. индекс цен на сырьевые товары Всемирного банка вырос на 5% по сравнению с предыдущим кварталом, главным образом благодаря 11%-ному росту цен на нефть. Поскольку на долю нефти приходится 52% индекса, подорожание нефти компенсировало снижение цен на 24 из 43 сырьевых товаров, входящих в индекс. Индекс цен на энергоносители Всемирного банка вырос в III квартале 2023 г. по сравнению с предыдущим кварталом на 8,6% из-за роста цен на нефть, отреагировав на серию сокращений поставок странами ОПЕК+. В IV квартале динамика цен на сырьевые товары вновь вернулась к отрицательному тренду.

До конфликта цены на сырье оставались относительно высокими – примерно на 45% выше среднего уровня 2015–2019 гг. (*рис. 19*).

В 2023 г. индекс цен на энергоносители по сравнению с 2022 г. снизился на 29,9%. Цены на нефть марки Brent составили в 2023 г. в среднем 82,62 долл./барр., что на 17,2% ниже, чем в 2022 г. Из-за ослабления глобального роста и увеличения предложения в 2023 г. снижение цен в 2024 г. продолжится, в 2025 г. ожидается стабилизация цен, поскольку восстановится как спрос, так и предложение. По прогнозу ВБ, в 2024 г. индекс цен на энергоносители

1 Официальный сайт ВТО. URL: https://www.wto.org/english/news_e/news24_e/wtoi_08mar24_e.htm

2 Официальный сайт Всемирного банка. URL: <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

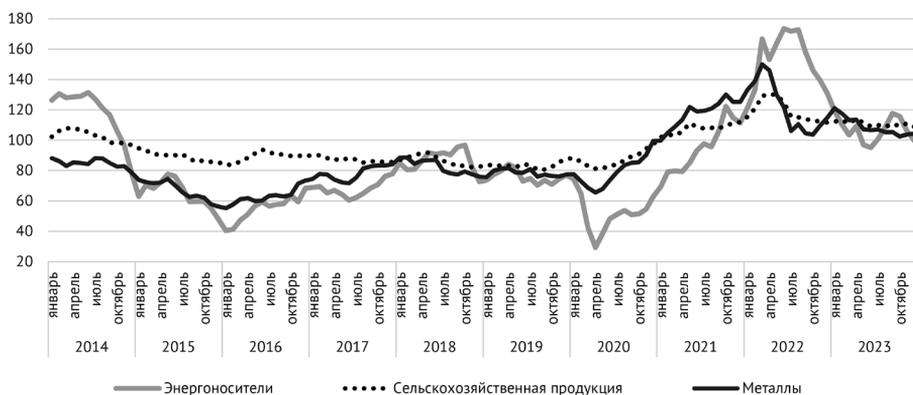


Рис. 19. Индексы цен Всемирного банка на сырьевые товары (2010 г. = 100%)

Источник: Официальный сайт Всемирного банка. URL: <http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets#1>

снизится еще на 5% и на 1% в 2025 г., при этом в исторической перспективе индекс останется высоким.

Конфликт на Ближнем Востоке привел к повышенной волатильности цен на природный газ. После начала конфликта в начале октября европейские цены на природный газ выросли на 35% из-за закрытия газового месторождения у побережья Израиля, взрыва на интерконнекторе в Балтийском море и опасений по поводу эскалации конфликта на Ближнем Востоке. В III квартале 2023 г. по сравнению с предыдущим кварталом, т.е. до начала конфликта, индекс цен на природный газ Всемирного банка вырос на 2%. Это последовало за значительным снижением цен в предыдущие три квартала, поскольку на рынке восстановилось равновесие после прекращения экспорта российского газа в Европу. Три компонента, из которых состоит индекс цен на газ, в III квартале развивались по разным траекториям, но цены оставались высокими – индекс за III квартал 2023 г. по-прежнему на 34% выше среднего показателя за 2015–2019 гг. Американский бенчмарк (Henry Hub) был волатильным, поскольку 20%-ный рост в III квартале 2023 г. последовал за примерно таким же падением во II квартале 2023 г. Европейский бенчмарк (TTF) продолжил свое снижение, но более скромными темпами – на 5%, в то время как японский СПГ подешевел на 6%. В целом в 2023 г. по сравнению с предыдущим годом природный газ в США был дешевле на 60,1%, в Европе – на 67,5%, СПГ в Японии – на 22,8%.

По прогнозам ВБ, европейские цены на природный газ продолжают снижаться в 2024 г., прежде чем восстановятся в 2025 г. в связи с растущим спросом.

Основным риском для прогноза цен на энергоносители является потенциальная эскалация ближневосточного конфликта, которая может привести к существенным перебоям в поставках и резкому росту цен. Другие риски включают продолжение добровольного сокращения поставок ОПЕК+ и более медленную, чем ожидалось, экономическую активность и снижение спроса на нефть в Китае.

Индекс цен на неэнергетические товары в 2023 г. по сравнению с предыдущим годом сократился на 9,8%. Снижение наблюдалось по всем компонентам индекса, кроме драгоценных металлов.

Металлы в 2023 г. подешевели на 9,6%, продолжая тенденцию устойчивого снижения цен с начала 2022 г. Это в значительной степени отражает замедление экономической активности в крупнейших экономиках при достаточном предложении в 2023 г., особенно меди, никеля и цинка. С начала конфликта на Ближнем Востоке цены на металлы практически не изменились.

По прогнозу ВБ, после ожидаемого снижения в 2023 г. цены на металлы в 2024 г. продолжат снижаться из-за замедления спроса и достаточного предложения, прежде чем стабилизироваться в 2025 г. по мере восстановления спроса. Эскалация ближневосточного конфликта и связанные с ним сбои поставок представляют собой ключевой риск повышения цен на промышленные металлы и золото. Другие риски повышения цен включают более раннее, чем ожидалось, восстановление сектора недвижимости Китая в 2024 г. и перебои с поставками, в том числе в результате торговых ограничений.

Индекс цен на драгоценные металлы вырос в 2023 г. на 7,7%, при этом наблюдался рост всех компонентов индекса: по сравнению с 2022 г. золото подорожало на 7,9%, серебро – на 7,4%, платина – на 0,5%. Цены на драгоценные металлы получили поддержку за счет растущей привлекательности активов-убежищ из-за геополитических событий и снижения доходности казначейских облигаций США. Многие центробанки начали активно скупать золото для пополнения своих активов. Только за сентябрь – октябрь 2023 г. мировые центробанки закупили 114,1 т золота, что на 23% выше среднемесячных объемов этого года. Так как геополитическая обстановка в мире становится все более нестабильной, можно предположить, что процесс замещения доллара и евро на золото в международных активах может стать более активным.

В начале декабря 2023 г. впервые за свою историю цена на золото поднялась выше 2100 долл. за унцию. По прогнозу ВБ, цены на золото в 2024 г. составят в среднем 1900 долл. за тройскую унцию, прежде чем снизиться в 2025 г. по мере ослабления опасений инфляции и рецессии. Хотя первоначальное воздействие ближневосточного конфликта на цену золота было умеренным, его эскалация усугубит неопределенность, что приведет к снижению склонности к риску.

Таблица 22

Среднегодовые мировые цены

	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Нефть (Brent), долл./барр.	108,86	98,94	52,37	44,05	54,39	71,07	64,03	42,3	70,44	99,82	82,62
Натуральный газ (США), USD/МБТЕ	3,72	4,37	2,61	2,49	2,96	3,16	2,57	2,01	3,85	6,37	2,54
Натуральный газ, рынок Европы, USD/МБТЕ	11,79	10,05	6,82	4,56	5,72	7,68	4,80	3,24	16,12	40,34	13,11
Натуральный газ (Япония), USD/ МБТЕ	15,96	16,04	10,93	7,37	8,61	10,67	10,56	8,31	10,76	18,43	14,23

	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Уголь (Австралия), долл./т	84,56	70,13	58,94	66,12	88,52	107,02	77,86	60,79	138,05	344,9	172,78
Медь, долл./т	7332,1	6863,4	5510,5	4867,9	6169,9	6529,8	6010,2	6173,8	9317,1	8822,4	8490,3
Алюминий, долл./т	1846,7	1867,4	1664,7	1604,2	1967,7	2108,5	1794,5	1704	2472,8	2705	2255,7
Никель, долл./т	15032	16893	11863	9595,2	10409	13114	13914	13787	18465	25833	21521
Железная руда, долл./т	135,36	96,95	55,85	58,42	71,76	69,75	93,85	108,9	161,71	121,3	120,57
Золото, долл./тройская унция	1411,5	1265,6	1160,7	1249	1257,6	1269,2	1392,5	1770,3	1799,6	1800,6	1942,7

Источник: Рассчитано по данным Всемирного банка.

Индекс цен Всемирного банка на сельскохозяйственную продукцию в 2023 г. снизился по сравнению с предыдущим годом на 7,7%, главным образом из-за снижения цен на продовольствие на 9,3%. Давление на цены оказали высокие урожаи зерна, которые компенсировали сбои, связанные с погодными условиями и выходом России из Черноморской зерновой инициативы. Тем не менее появление Эль-Ниньо вызвало значительный скачок цен на некоторые сельскохозяйственные товары, производимые в основном в регионах, которые обычно подвергаются негативному влиянию этого погодного явления. Так, цены на рис и какао достигли самого высокого уровня с 2008 г. С начала конфликта на Ближнем Востоке цены на сельскохозяйственную продукцию выросли примерно на 4%, в основном из-за роста цен на тропические товары. Ожидается, что по мере улучшения ситуации в мире индекс цен на продовольствие снизится на 2% в 2024 г. и на 3% в 2025 г.

3.6.3. Основные показатели российской внешней торговли

По данным Центрального банка России¹, внешнеторговый оборот России в 2023 г. составил 727,7 млрд долл., что на 16,2% ниже аналогичного показателя 2022 г. Положительное сальдо торгового баланса сократилось в 2,6 раза – до 120 млрд. долл. против 303 млрд долл. в 2022 г. (рис. 20).

Экспорт товаров из России в 2023 г. составил 425,1 млрд долл., что ниже аналогичного показателя 2022 г. на 28,3% (табл. 23). После рекордно высоких стоимостных объемов 2022 г. в динамике экспорта в первом полугодии 2023 г. наблюдался нисходящий тренд. Из-за усиления санкций и снижения мировых цен на сырьевые товары в I квартале 2023 г. по сравнению с предыдущим кварталом стоимостный объем экспорта сократился на 26,9%. Во II квартале темпы снижения замедлились до 1,7%. Под влиянием роста цены на нефть в III квартале по сравнению со II кварталом динамика стоимостного объема экспорта улучшилась – он увеличился на 5,3%. Поддержку российскому экспорту оказали хороший урожай зерновых и перенаправление поставок на новые рынки. В IV квартале 2023 г. стоимостный объем экспорта товаров относительно предыдущего квартала уменьшился на 2,4%. Экспорт российских товаров сдерживался внешнеторговыми ограничениями, низким спросом на

1 Официальный сайт ЦБР. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43419/Balance_of_Payments_2022-3_12.pdf

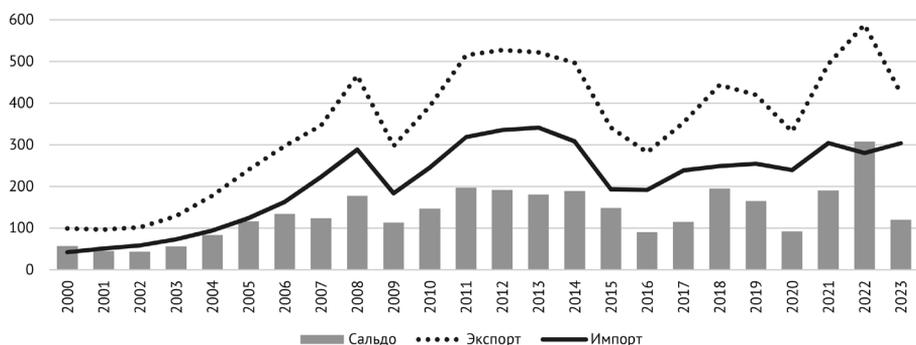


Рис. 20. Основные показатели российской внешней торговли (млрд долл.)

Источник: Официальный сайт Центрального банка РФ.

международном рынке в условиях замедления роста мировой экономики, а также проблемами с морскими перевозками.

Несмотря на жесткие международные санкции, Россия продолжает играть огромную роль на мировых нефтяных рынках. В 2023 г. она оставалась третьим по величине производителем нефти после США и Саудовской Аравии, вторым по величине экспортером нефти в мире после США и крупнейшим нетто-экспортером в мире.

В начале 2022 г. ЕС сократил импорт российского ископаемого топлива с максимума в 16 млрд долл. в месяц до примерно 1 млрд долл. в месяц к концу 2023 г. Наибольшая часть сокращения пришлась на поставки нефти. При этом физические объемы экспорта российской нефти в 2023 г. остались

Таблица 23

Экспорт и импорт товаров Российской Федерации (млрд долл.)

	Экспорт			Импорт		
	2022 г.	2023 г.	в % к предыдущему году	2022 г.	2023 г.	в % к предыдущему году
Всего	592,5	425,1	71,7	255,3	285,1	111,7
Продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье	41,3	43,1	104,3	35,8	35,1	98,3
Минеральные продукты	391,6	260,1	66,4	5,3	5,6	105,1
Продукция химической промышленности, каучук	42,0	27,2	64,8	57,1	55,7	97,6
Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	0,2	0,1	62,8	1,0	1,2	122,2
Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	14,0	9,9	70,3	3,9	3,4	86,6
Текстиль, текстильные изделия и обувь	1,9	1,7	93,2	15,8	19,1	121,4
Металлы и изделия из них	70,7	60,0	84,9	19,1	19,2	100,4
Машины, оборудование, транспортные средства и другие товары	30,8	22,9	74,5	117,5	145,8	124,1

Источник: Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-01-2024.pdf>

стабильными по сравнению с 2022 г. и составили 7,5 млн барр./сут., при этом небольшое сокращение экспорта сырой нефти компенсировалось эквивалентным приростом поставок нефтепродуктов.

Но в результате значительного снижения мировых цен на нефть, введения странами G7 ценовых ограничений, увеличения скидок на российскую нефть доходы России от экспорта минерального топлива упали в 2023 г. на 33,6% по сравнению с 2022 г., в котором был зафиксирован максимальный уровень поставок углеводородов за рубеж. При этом доходы от экспорта минерального топлива в 2023 г. сопоставимы с 2021 г. (267 млрд долл.), главным образом из-за смещения экспорта нефти в сторону Китая, Индии и Турции.

В товарной структуре российского экспорта доля минеральных продуктов снизилась с 66,1% в 2022 г. до 61,2% в 2023 г. (рис. 21).

По данным Минпромторга, объем несырьевого неэнергетического экспорта (ННЭ) из России по итогам 2023 г. сократился по сравнению с показателем за предыдущий год на 23% и составил 146,3 млрд долл. На фоне падения общего объема российского экспорта в 2023 г. доля ННЭ в нем по сравнению с 2014 г. выросла с 28 до 35%. На металлопродукцию в целом пришлось 31,4% несырьевого экспорта, на продукцию машиностроения – 19,1%, на химические товары – 10,9%, на продукцию АПК – 18,8%. Рекордный уровень ННЭ в размере 194 млрд долл. был зафиксирован в 2021 г.

Импорт товаров в Россию в 2023 г. составил 303,8 млрд долл., что на 9,9% больше, чем в 2022 г. В течение первых 9 месяцев 2023 г. продолжалось восстановление российского импорта: в январе – сентябре 2023 г. стоимостный объем импорта товаров превысил уровень аналогичного периода 2022 г. на

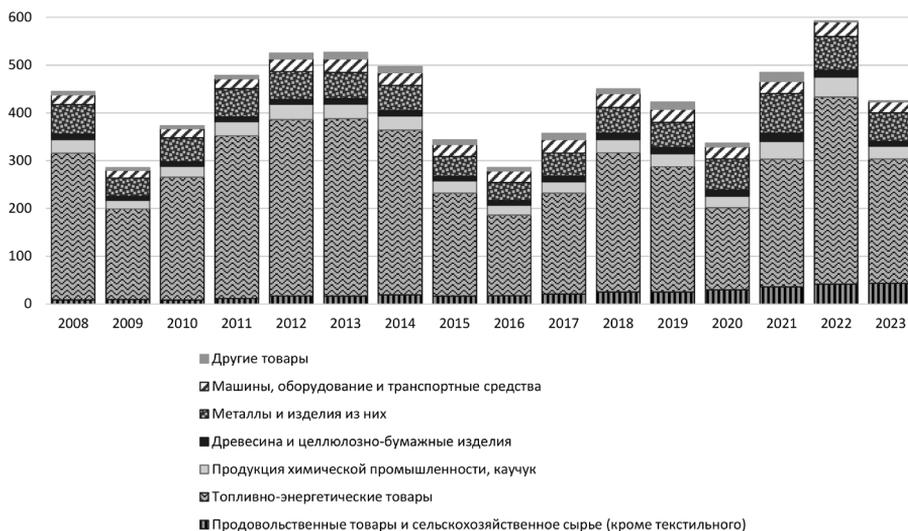


Рис. 21. Потоварная динамика российского экспорта (млрд долл.)

Источник: ФТС.

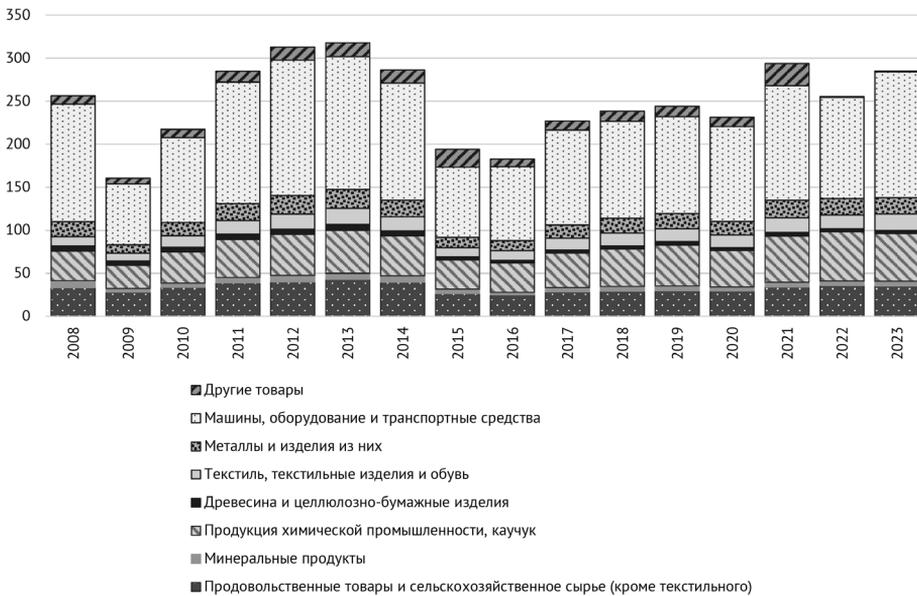


Рис. 22. Потоварная динамика российского импорта (млрд долл.)

Источник: ФТС.

16,4%. Поддержку импорту оказали переориентация на альтернативных поставщиков, механизм параллельного импорта и другие правительственные меры по упрощенному ввозу товаров. С середины III квартала 2023 г. на рост импорта ограничивающее влияние начали оказывать произошедшее ослабление рубля и более высокие процентные ставки в экономике. В IV квартале 2023 г. стоимостный объем импорта товаров сократился на 5,8% в годовом выражении.

Среди товарных групп наибольший вклад в рост импорта в 2023 г. внесли поставки машин, оборудования и транспортных средств, а также текстиля, текстильных изделий и обуви (рис. 22).

3.6.4 Географическая структура российской внешней торговли

Ключевыми торговыми партнерами России в 2023 г. оставались азиатские страны. По данным ФТС, их доля в экспорте увеличилась с 49,1% в 2022 г. до 72,1% в 2023 г., а в импорте – с 56,9 до 65,9%. Со странами Европы товарооборот продолжал снижаться: в общем объеме экспорта российских товаров их доля сократилась с 44,9 до 20%, в российском импорте – с 35,1 до 27,6%. Ввоз российских товаров в страны Евросоюза сократился на 75%, поставки европейских товаров на территорию РФ снизились на 30%.

В I квартале 2023 г. Китай впервые обогнал ЕС в качестве основного торгового партнера России: на долю торговли с КНР пришлось более 30,7% внешней торговли России, а на долю торговли с ЕС – лишь около 19%. Новые

санкции, введенные ЕС, усилили эту тенденцию: в целом за 2023 г. доля КНР выросла до 32,9%, доля ЕС сократилась до 13,2%.

По данным Eurostat¹, в период с февраля 2022 г. по декабрь 2023 г. стоимостный объем ввезенных российских товаров в ЕС сократился на 82%, стоимостный объем вывезенных европейских товаров в Россию – на 61%. Эти события привели к тому, что дефицит торгового баланса ЕС с Россией, который достиг максимума в 18,6 млрд евро в марте 2022 г., снизился до 0,8 млрд евро в декабре 2023 г.

Доля России в европейском экспорте товаров снизилась с 3,8% в феврале 2022 г. до 1,4% в декабре 2023 г. За тот же период доля импорта товаров из России на территорию ЕС снизилась с 9,5 до 1,9%.

Анализ европейской статистики за 2023 г. показывает, что ЕС продолжает закупать в России нефть, нефтепродукты и природный газ (29,1 млрд евро), а также черные металлы, никель, алюминий, металлы платиновой группы, удобрения, продукты неорганической химии (включая ядерное топливо, аммиак и т.д.).

ЕС также экспортировал в Россию широкий ассортимент продукции. В стоимостном выражении крупнейшими товарными группами, экспортируемыми в Россию в I квартале 2021 г., были машины и оборудование, транспортные средства, фармацевтические препараты, электротехническое оборудование и пластмассы. В период с I квартала 2021 г. по III квартал 2023 г. экспорт четырех из этих пяти товарных групп значительно сократился, исключением являются фармацевтические препараты, объем которых в IV квартале 2023 г. составил 2099 млн евро после достижения пика в 2894 млн евро в IV квартале 2022 г. (табл. 24).

Таблица 24

Экспорт европейских товаров в РФ (млн евро)

Товарные группы	2021 г.				2022 г.				2023 г.			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Машины и оборудование	4479	5113	4910	4968	3468	2700	1862	1810	1766	1320	1080	888
Транспортные средства	2411	2329	1990	2208	1351	191	314	364	257	237	126	112
Фармацевтические препараты	1964	1788	1947	2310	2257	1994	2722	2894	2575	1981	2015	2099
Электротехническое оборудование	1684	1844	1882	2169	1307	449	511	586	371	219	212	216
Пластмассы	952	1099	1156	1164	983	625	534	510	378	381	372	315

Источник: Eurostat (online data code: ds-059322).

В 2023 г. санкционное давление на Россию со стороны Запада усилилось, что вынуждает страну искать новые форматы взаимодействия и расширять географию торговых партнеров. Важным направлением становится развитие сотрудничества в рамках БРИКС, СНГ, ЕАЭС.

¹ Официальный сайт Eurostat. URL: https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU_trade_with_Russia_-_latest_developments#Latest_developments

Основным торговым партнером Российской Федерации остается Китай. В условиях глобальных экономических вызовов Россия и Китай продолжают наращивать объемы двусторонней торговли. По данным Главного таможенного управления Китайской Народной Республики, товарооборот между странами в 2023 г. достиг 240 млрд долл., увеличившись на 26,3% в годовом исчислении¹. Это означает, что две страны досрочно достигли цели, которая была поставлена в 2019 г.: увеличить объем двусторонней торговли к 2024 г. до 200 млрд долл.

Темпы роста торговли Китая с Россией были значительно выше, чем темпы роста торговли Китая со многими другими крупными партнерами, включая ЕС (-7,6%) и США (-12,2%). В результате Россия заняла 4-е место среди всех внешнеторговых партнеров Китая.

Экспорт российских товаров в КНР увеличился на 12,7% и составил 129,14 млрд долл. Основой поставок российских товаров являются минеральные продукты, на которые в 2023 г. приходилось 76,7% общего объема российского экспорта в КНР. Российская Федерация, обогнав Саудовскую Аравию, стала крупнейшим поставщиком нефти в КНР, по поставкам трубопроводного газа и угля РФ занимает второе место и третье место после Австралии и Катара по поставкам СПГ.

Россия экспортировала в Китай в 2023 г. 107 млн т нефти, что на 24% больше, чем в 2022 г. Стоимостный объем поставок составил 60,6 млрд долл., это на 2,9% больше, чем в 2022 г.

Быстро расширяется торговля природным газом. По итогам 2023 г. экспорт газа в Китай по трубопроводу «Сила Сибири» составил 22,7 млрд куб. м. Это на 700 млн куб. м выше контрактных обязательств «Газпрома» и в 1,5 раза больше, чем в 2022 г.

Растет и неэнергетический российский экспорт в Китай. Так, закупки Китаем российских продовольственных товаров в 2023 г. выросли на 44,1%. Экспорт российской зерновой продукции увеличился по сравнению с 2022 г. в 3,8 раза. Основными драйверами роста экспорта зерновой продукции стали рапс (рост в 17 раз), ячмень (в 6 раз), семена льна (в 2 раза), жмых (в 2 раза), а также начались поставки гороха.

Китай и Россия подписали большое количество соглашений по сельскохозяйственным проектам, которые могут быть продлены более чем на десятилетие, обеспечивая гарантию сохранения потенциала двустороннего сотрудничества. Впервые за 15 лет появилась возможность поставлять в Китай из РФ свинину. Помимо этого, переговоры о поставках в КНР пшеницы и ячменя, ржаной муки, манной крупы, кормов для животных, молочной продукции находятся в завершающей стадии.

Поставки российской продукции химической промышленности выросли на 21%. Экспорт продукции неорганической химии увеличился на 21,4%, органических химических соединений – более чем в 2 раза, удобрений – на 25,9%, дубильных экстрактов – на 46%.

1 Официальный сайт The General Administration of Customs of the People's Republic of China (GACC). URL: <http://english.customs.gov.cn/Statics/57de06a8-279a-4ee7-952c-d4ce287404e1.html>

Ввоз китайских товаров на территорию РФ в 2023 г. вырос на 46,9%, составив 110,97 млрд долл. Главным образом этому способствовало резкое, почти в 7 раз по сравнению с 2022 г., увеличение поставок китайских автомобилей и запчастей, на эту статью в 2023 г. приходилось 10,5% всего импорта китайских товаров в Россию (в 2022 г. – 2,2%). Кроме того, увеличились поставки различного китайского оборудования, телефонов и компьютеров.

Положительное сальдо России в торговле с Китаем за 2023 г. сократилось по сравнению с 2022 г. примерно вдвое – до 18,17 млрд долл.

Во взаимных расчетах страны почти полностью перешли на национальные валюты – более 90% платежей осуществляются в рублях и юанях. По данным Банка России¹, в общем объеме внешнеторговых операций РФ в декабре 2023 г. доля юаня в экспортной выручке выросла до 35,8% против 15,6% в декабре 2022 г., в расчетах за импорт – до 37,0% против 23%. Доля операций в рублях в экспортной выручке составила 35,7% (в декабре 2022 г. – 34,4%), в расчетах за импорт выросла с 27,2 до 31,7%.

К основным сдерживающим факторам роста торговли относятся возможности России в сфере логистики и приграничной инфраструктуры на Дальнем Востоке, а именно пропускная способность трубопроводов, портов, железных и автомобильных дорог, а также ограниченное количество пограничных пунктов пропуска. Однако с обеих сторон имеется явная политическая воля к расширению сотрудничества.

В 2022 г. Индия заменила Европу в качестве основного покупателя российской нефти по морю, увеличив ее закупки в 16 раз. После обработки на нефтеперерабатывающих заводах Нью-Дели нефть из России успешно перепродавалась западным странам со значительной прибылью. Экспорт российской нефти позволил странам быстро преодолеть целевой показатель двусторонней торговли в 30 млрд долл., который Президент России Владимир Путин и премьер-министр Индии Нарендра Моди в 2019 г. договорились достичь только к 2025 г. В 2022 г. двусторонняя торговля достигла рекордных 43,6 млрд долл., в результате чего среди основных торговых партнеров Индии Россия переместилась с 25-го на 7-е место.

В 2023 г. высокие темпы роста взаимной торговли Российской Федерации и Индии сохранились. Согласно данным Министерства торговли и промышленности Индии², общий объем товарооборота между двумя странами в 2023 г. достиг 64,9 млрд долл., что превышает аналогичный показатель 2022 г. на 75,9%.

Экспорт российских товаров в Индию вырос до 69,9 млрд долл. против 34,0 млрд долл. в 2022 г., главным образом за счет увеличения на 96,2% закупок нефти. В результате на долю минеральных продуктов в структуре российского экспорта в Индию приходилось 88,2% (в 2022 г. – 80,5%). Поставки российского продовольствия в Индию увеличились на 12,5%, продукции химической промышленности – на 25%, металлов и изделий из них – на 80%.

¹ Официальный сайт ЦБ РФ. URL: https://cbr.ru/collection/collection/file/48852/orfr_2024-01.pdf

² Официальный сайт Министерства торговли и промышленности Индии. URL: <https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/cntcom.asp?ie=i>

Импорт индийских товаров на территорию РФ в 2023 г. достиг 4,1 млрд долл., увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 39,3%. Наиболее значимыми товарными группами в структуре поставок из Индии в РФ являются продукция химической промышленности (в основном лекарственные средства), на долю которой приходилось 33% от общего стоимостного объема ввезенных индийских товаров, машины и оборудование (24%), продовольственные товары (21%), металлы и изделия из них (13%). По этим товарным группам в 2023 г. наблюдался значительный рост поставок.

Значительной проблемой во взаимной торговле между двумя странами является торговый дефицит для Индии: за 2023 г. он увеличился почти в 2 раза – до 60,9 млрд долл. (в 2022 г. – 34,0 млрд долл.). Несмотря на заинтересованность сторон в росте поставок индийских товаров на территорию РФ, их объемы остаются низкими. Одной из причин этого является тот факт, что индийские экспортеры не решаются везти в Россию такие товары, как электроника и оборудование, на которые существует спрос, опасаясь санкций для третьих стран.

Однако стороны продолжают развивать свои торговые отношения. Появляются возможности для значительного расширения сфер сотрудничества, продолжается обсуждение соглашения о свободной торговле Индии с ЕАЭС, на завершающей стадии согласования находятся проекты по транспортным коридорам «Север – Юг» и «Ченнаи – Владивосток». Улучшение логистической связи в течение следующих нескольких лет будет способствовать дальнейшей активизации взаимной торговли.

Торговые отношения между Россией и Бразилией также претерпели значительные изменения в последние годы. В 2022 г. двусторонняя торговля достигла рекордного уровня – 9,8 млрд долл., что на 35% больше, чем в предыдущем году. Ввоз бразильских товаров на территорию России вырос на 25%, достигнув 1,9 млрд долл., экспорт российских товаров вырос на 38% – до 7,9 млрд долл. Сальдо торгового баланса сложилось положительным для РФ – 6 млрд долл.

В 2023 г. товарооборот между странами увеличился по сравнению с 2022 г. на 15,5% – до 11,3 млрд долл. При этом экспорт российских товаров вырос на 27,4% – до 10,0 млрд долл., а импорт бразильских товаров в РФ сократился на 31,9% – до 1,3 млрд долл.¹

Бразилия поставляет в Россию преимущественно продукцию агропромышленного комплекса. В качестве основного импортного товара лидируют соевые бобы, на которые в 2023 г. приходилось 54,9% всего импорта бразильских товаров в Россию. Мясо стало второй по величине статьёй российского импорта, на ее долю приходилось 22,7%. Третьей статьёй российского импорта из Бразилии стал кофе с долей 9,8%.

Бразилия закупает в России в основном средние и тяжелые дистилляты, на долю которых в 2023 г. приходилось 45,2% (в 2022 г. – 1,3%) всего российского

1 Официальный сайт Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços. URL: <https://www.gov.br/mdic/pt-br>

экспорта, и удобрения – 35,5% (в 2022 г. – 71,4%). На пшеницу и меслин приходилось 2,3% от общего объема российского экспорта (в 2022 г. – 1,3%).

Западные санкции, введенные против России, перенаправили глобальные торговые потоки, в результате чего одним из ключевых торговых партнеров России стала Турция, которая выполняет санкции ООН в отношении России, но отказывается присоединиться к односторонним санкциям, объявленным США и ЕС. Поскольку экономика Турции переживает трудный период, связи с Россией открывают потенциал для минимизации негативных экономических тенденций. В результате Турция стала ключевым транзитным хабом, через который идут товары со всего мира, включая США и страны Европы. В 2022 г. по сравнению с предыдущим годом российско-турецкий товарооборот почти удвоился, достигнув 68,2 млрд долл. (в 2022 г. – 34,7 млрд долл.).

Однако попытки Соединенных Штатов предотвратить реэкспорт в Россию продукции западного производства «двойного назначения» стали значительным препятствием для дальнейшего развития российско-турецких торгово-экономических отношений. Например, Вашингтон ввел санкции в отношении 16 турецких компаний за поставку технологий и оборудования России в обход действующих ограничений.

В марте 2023 г. Турция приостановила реэкспорт санкционных товаров в Россию после интенсивных консультаций с Западом. В результате, по данным Турецкой статистической службы¹, в 2023 г. по сравнению с 2022 г. российско-турецкий товарооборот сократился на 17,1% – до 56,5 млрд долл. Это произошло за счет сокращения российского экспорта на 22,5% (в 2022 г. наблюдался рост более чем в 2 раза) при росте ввоза турецких товаров на территорию России на 16,9% (в 2022 г. импорт турецких товаров вырос на 61,8%). Следует отметить, что сокращение поставок российских товаров в Турцию можно объяснить не только угрозами потенциальных западных санкций, но и относительно сложной экономической ситуацией в самой Турции.

Основу российских поставок в Турцию традиционно составляет экспорт энергоносителей. Россия также экспортирует зерно, медь и изделия из нее, драгоценные камни и металлы, жемчуг. Импорт из Турции представлен, с одной стороны, реэкспортом подсанкционных товаров из ЕС, а с другой – продукцией собственного турецкого производства. Закупает Россия в Турции продукты питания и напитки, котлы, машины и механические устройства, фрукты и орехи, пластмассы и изделия из них, электрические машины и оборудование, а также органические химикаты.

Внешнеторговый оборот Российской Федерации со странами СНГ увеличился в 2023 г. по сравнению с предыдущим годом на 6,9% (до 94 млрд долл.), при этом экспорт увеличился на 1,2% (до 59 млрд долл.), импорт – на 18,1% (до 35 млрд долл.). Доля этих стран в общем объеме российского товарооборота составляет 14,5%.

В торговле России со странами постсоветского пространства основной валютой стал российский рубль, на который приходится более 80% экспортных

1 Официальный сайт Турецкой статистической службы. URL: <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Foreign-Trade-Statistics-October-2023-49628>

и импортных операций. Национальные валюты используются при оплате импортных поставок. Товары из стран СНГ не облагаются таможенными пошлинами, что способствует проведению торговых операций по упрощенной схеме, которая выгодна как для бизнеса, так и для потребителя. Основная доля внешнеторгового оборота России со странами СНГ приходится на Белоруссию и Казахстан.

Объем взаимной торговли между Белоруссией и Российской Федерацией в 2023 г. вырос на 6% и составил 53 млрд долл. Россия поставляет в Белоруссию черные металлы, трубы и подшипники, железнодорожные локомотивы и различные машины, алюминиевый прокат, зерно. Из Белоруссии на российскую территорию ввозят химическую продукцию и сельскохозяйственную технику, лекарства, молоко и молочные продукты.

Основным торговым партнером России среди азиатских стран ближнего зарубежья остался Казахстан. В 2023 г. внешнеторговый оборот между странами составил 25,98 млрд долл., что на 3,7% меньше, чем в 2022 г., в результате чего Россия впервые за много лет утратила лидерство в торговле с Казахстаном, уступив его Китаю. Ввоз российских товаров на территорию Казахстана сократился на 9,4%, импорт казахстанских товаров в РФ вырос на 7,7%.

3.6.5. Регулирование российской внешней торговли¹

В целях предотвращения дефицита отдельных товаров на внутреннем рынке и сдерживания роста цен Правительство России за последние 2 года приняло обширный комплекс мер в сфере таможенно-тарифного регулирования.

Тарифное регулирование

Вывозные таможенные пошлины

В 2023 г. ставки экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты рассчитывались в соответствии с методикой, утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 29.03.2013 № 276 «О расчете ставок вывозных таможенных пошлин на нефть сырую и отдельные категории товаров, выработанных из нефти» (табл. 25).

Таблица 25

**Ставки экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты в 2022–2023 гг.
(долл./т)**

	Нефть	Нефтепродукты	
		Светлые нефтепродукты	Темные нефтепродукты
2022 г.			
1 января	46,7	14,0	46,7
1 февраля	47,7	14,3	47,7

¹ При подготовке данного раздела использовались материалы информационно-правового портала ГАРАНТ.РУ

	Нефть	Нефтепродукты	
		Светлые нефтепродукты	Темные нефтепродукты
1 марта	58,3	17,4	58,3
1 апреля	61,2	18,3	61,2
1 мая	49,6	14,8	49,6
1 июня	44,8	13,4	44,8
1 июля	55,2	16,5	55,2
1 августа	53,0	15,9	53,0
1 сентября	52,0	15,6	52,0
1 октября	44,4	13,3	44,4
1 ноября	42,7	12,8	42,7
1 декабря	43,3	12,9	43,3
2023 г.			
1 января	16,7	5,0	16,7
1 февраля	12,8	3,8	12,8
1 марта	14,2	4,2	14,2
1 апреля	14,3	4,2	14,3
1 мая	14,4	4,3	14,4
1 июня	16,2	4,8	16,2
1 июля	15,6	4,6	15,6
1 августа	16,9	5,0	16,9
1 сентября	21,4	6,4	21,4
1 октября	23,9	7,1	23,9
1 ноября	26,2	7,8	26,2
1 декабря	24,7	7,4	24,7

Источник: Информация Министерства экономического развития РФ.

С 2015 г. шло поэтапное снижение ставок экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты с одновременным и сопоставимым увеличением налога на ее добычу (НДПИ). Важным следствием этого маневра стал рост внутренних цен на нефть. В результате длившегося практически 10 лет налогового маневра в нефтяной отрасли с января 2024 г. экспортные пошлины на вывоз нефти и нефтепродуктов обнуляются, но сохраняются на вывоз газа.

Постановлением Правительства России от 31.08.2023 № 1418 продлевается срок действия ставок таможенных пошлин на подсолнечное масло, вывозимое из России за пределы Евразийского экономического союза. Новый период их применения – с 1 сентября 2023 г. по 31 августа 2024 г. включительно. Величина ставки вывозной таможенной пошлины на подсолнечное масло останется прежней и будет рассчитываться с учетом базовой экспортной цены в размере 82,5 тыс. руб. за 1 т.

Постановлением Правительства России от 21.09.2023 № 1538 установлено, что с 1 октября 2023 г. до 31 декабря 2024 г. в России будут действовать гибкие экспортные пошлины на широкий перечень товаров с привязкой к курсу рубля. Пошлина составит от 4 до 7% в зависимости от курса национальной валюты. Так, при курсе 80–85 руб. за доллар США ставка составит 4%, при 85–90 руб. – 4,5%, при 90–95 руб. – 5,5%, при 95 руб. и более – 7%. При 80 руб. за доллар и ниже она будет нулевой. Новые пошлины не распространяются на нефть, газ, зерно и лесоматериалы; таким образом, крупнейшими плательщиками будут горнодобывающие компании, экспортеры черных, цветных и драгоценных металлов, угля, удобрений (в отношении удобрений при курсе более 80 руб. за доллар ставка экспортной пошлины будет увеличиваться до 10% с уже введенных 7%). Так, в ноябре 2023 г. действовали пошлины для азотных минеральных или химических удобрений – 10%, но не менее 1100 руб./т; для фосфорных и многокомпонентных удобрений – 10%, но не менее 2100 руб./т; для калийных – 10%, но не менее 1800 руб./т.

Протокол заседания Подкомиссии по таможенно-тарифному и нетарифному регулированию, защитным мерам во внешней торговле Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции от 19.12.2023 выводит из-под действия так называемых курсовых экспортных пошлин товары, зависящие от импорта ключевых компонентов, а также отдельные высокотехнологические товары. Так, пошлинами не будут облагаться лекарственные средства и фармацевтические субстанции, химическая продукция, бытовые изделия из металлов, инструменты для бурения, прессования и других операций, пастила, зефир, соевый белковый протеин и другие товары.

Постановлением Правительства России от 14.12.2023 № 2150 установлена нулевая ставка экспортной пошлины на отдельные виды минеральных удобрений, вывозимых за пределы ЕАЭС.

Постановлением Правительства России от 28.12.2022 № 2484 действие повышенных ставок вывозных таможенных пошлин в отношении отдельных видов лесоматериалов продлено до 31.12.2025. Решение позволит ограничить вывоз необработанной древесины под видом пиломатериалов, стимулировать производство лесоматериалов с глубокой степенью переработки в России и снизить цены на стройматериалы из древесины.

Ввозные таможенные пошлины

Постановлением Правительства России от 20.07.2023 № 1173 увеличены ставки ввозных таможенных пошлин:

- в отношении вина, происходящего из недружественных стран, – с 12,5 до 20%, но не менее 1,5 долл./л;
- в отношении глицерина очищенного – с 5 до 35%.

Установлена ставка ввозной пошлины на фанеру в размере 50% и на детали строительные из полиуретана в размере 35%, происходящие из недружественных стран.

Постановлением Правительства России от 12.08.2023 № 1328 установлен перечень приоритетных видов деятельности, в рамках которых можно ввозить

в страну оборудование и материалы без уплаты таможенной пошлины, включающий сферу спорта, отдыха и развлечений. В частности, это деятельность, связанная со спортивными объектами, парками культуры и отдыха, а также с тематическими парками.

Тарифные квоты

Подкомиссия по таможенно-тарифному и нетарифному регулированию одобрила введение квоты на экспорт лома с 1 декабря по 30 июня 2024 г. размером в 600 тыс. т.

Постановлением Правительства России от 31.08.2023 № 1418 до 31 декабря 2023 г. продлеваются тарифные квоты на экспорт масла подсолнечного и семян подсолнечника из ДНР, ЛНР, Запорожской и Херсонской областей.

Запреты и ограничения импорта

Постановлением Правительства России от 18.03.2023 № 420 с 20 марта по 31 августа 2023 г. включительно был введен временный запрет на вывоз семян рапса, за некоторым исключением.

Постановлением Правительства России от 27.05.2023 № 833 до 31 декабря 2023 г. введен временный запрет на вывоз из страны патронов для гражданского и служебного нарезного оружия, а также гильз для патронов к нарезному огнестрельному оружию определенных калибров, за некоторым исключением.

В Постановлении Правительства России от 26.06.2023 № 1034 представлен список товаров, в отношении которых с 1 октября по 31 декабря 2023 г. могут устанавливаться количественные ограничения на ввоз из недружественных государств. Это семена картофеля, пшеницы, ржи, ячменя, кукурузы, соевых бобов, рапса, подсолнечника и сахарной свеклы.

Постановлением Правительства России от 20.07.2023 № 1173 до конца 2023 г. был введен запрет на ввоз готовой продукции из рыбы и морепродуктов, происходящей из недружественных стран.

Постановлением Правительства России от 28.07.2023 № 1222 с 29 июля по 31 декабря 2023 г. включительно установлен временный запрет на вывоз из России риса и крупы рисовой.

Постановлением Правительства России от 25.08.2023 № 1382 с 1 сентября 2023 г. по 29 февраля 2024 г. включительно вводится временный запрет на вывоз семян рапса, за некоторым исключением

Указом Президента России от 18.09.2023 № 693 на 2024 г. продлено действие российского продовольственного эмбарго в отношении поставок продукции из стран, которые ввели или поддержали антироссийские санкции.

Постановлением Правительства России от 21.09.2023 № 1537 с 21 сентября 2023 г. временно запрещен экспорт бензина, в том числе приобретенного на биржевых торгах, для стабилизации ситуации на топливном рынке.

Постановлением Правительства России от 31.10.2023 № 1824 с 1 ноября 2023 г. по 30 апреля 2024 г. в России вводится временный запрет на вывоз отходов и лома драгоценных металлов.

Постановлением Правительства России от 15.11.2023 № 1920 отменен запрет на поставки бензина за границу.

Постановлением Правительства России от 21.11.2023 № 1943 отменен запрет на экспорт летнего дизельного топлива.

Постановлением Правительства России от 10.10.2023 № 1660 до конца 2024 г. продлен запрет на ввоз в Россию отдельных видов сельхозпродукции, сырья и продовольствия из недружественных стран.

Государственная поддержка

В 2023 г. в России запущена новая программа государственной поддержки участников внешнеэкономической деятельности. Российские импортеры могут получить страховку, в том числе от риска невозврата оплаты по импортному контракту, если поставки продукции не состоялись вследствие законодательных или административных мер за пределами территории РФ.

В рамках программы страхования критического импорта АО «ЭКСАР» осуществляет страхование импортных кредитов на поставку продукции критического импорта (перечень товаров, работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности утвержден Распоряжением Правительства Российской Федерации от 15.11.2022 № 3456-р) от предпринимательских и политических рисков.

Распоряжением Правительства России от 04.07.2023 № 1787-р существенно расширен список товаров критического импорта, при страховой поддержке ввоза которых оказывается государственная гарантийная поддержка.

Распоряжением Правительства России от 02.11.2023 № 3090-р уточнен список товаров критического импорта, при страховой поддержке ввоза которых оказывается государственная гарантийная поддержка.

Решения Подкомиссии по таможенно-тарифному и нетарифному регулированию по защите внутреннего рынка в 2024 г.

В конце ноября 2023 г. Подкомиссия по таможенно-тарифному и нетарифному регулированию, защитным мерам во внешней торговле Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции приняла ряд решений по защите внутреннего рынка и расширению предложения¹.

В частности, поддержано предложение Минсельхоза и Минэкономразвития об установлении объема тарифной квоты на вывоз основных зерновых (пшеница, ячмень, кукуруза, рожь) за пределы РФ в государства, не состоящие в Евразийском экономическом союзе, в объеме 24 млн т. Планируется, что квота будет действовать в период с 15 февраля по 30 июня 2024 г.

Также поддержана инициатива Минсельхоза о введении временного запрета на вывоз твердой пшеницы из РФ сроком на 6 месяцев – с 1 декабря 2023 г. по 31 мая 2024 г. включительно. Мера направлена на обеспечение продовольственной безопасности и сдерживание потребительских цен на продукцию переработки зерна на внутреннем рынке.

1 Официальный сайт Министерства экономического развития РФ. URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/vneshneekonomicheskaya_deyatelnost/tamozhenno_tarifnoe_regulirovanie/podkomissiya_po_tamozhenno_tarifnomu_regulirovaniyu_prinyala_ryad_resheniy_po_zashchite_vnutrennego_rynka_i_rasshireniyu_predlozheniya.html

Подкомиссия одобрила установление тарифной льготы в отношении отдельных видов мяса домашних кур. Так, в 2024 г. планируется освободить от уплаты ввозной таможенной пошлины поставки мяса домашних кур в объеме до 160 тыс. т. Это решение направлено на стабилизацию цен на рынке птицеводческой продукции благодаря наращиванию предложения на внутреннем рынке.

Кроме того, Подкомиссия одобрила инициативу Минпромторга о введении квоты на экспорт лома на период с 1 января по 30 июня 2024 г. Размер квоты в 600 тыс. т остается неизменным, как и внутриквотная пошлина в 5%, но не менее 15 евро/т. Внеквотная пошлина также останется без изменений – 5%, но не менее 290 евро/т. Продление действующих мер поможет поддерживать цены и обеспечит отечественные предприятия в металлургической отрасли стратегическим сырьем.

Раздел 4. Социальная сфера

4.1. Динамика рынка труда¹

Основные показатели российского рынка труда на протяжении 2022–2023 гг. демонстрировали устойчивую положительную динамику. В 2023 г. численность занятых в экономике за счет вовлечения в экономику потенциальной рабочей силы и изменения пенсионного возраста увеличилась на 2,3% относительно 2022 г., когда было зафиксировано восстановление спроса на рынке труда на допандемийном уровне. Кроме того, на ситуацию на рынке труда оказывало систематическое сокращение занятости в неформальном секторе экономики до 13,3 млн человек против 14,6 млн человек в 2021 г. С ростом экономической активности уровень безработицы (по методологии МОТ) устойчиво снижался с 4,8% в 2021 г. до 3,9% в 2022 г. и 3,2% в 2023 г. Одновременно фиксировалось снижение официально зарегистрированных безработных в органах службы занятости населения (*табл. 1*).

Таблица 1

Российский рынок труда в 2019–2023 гг.

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.				
					Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
<i>Млн человек</i>									
Рабочая сила	75,4	74,9	75,3	74,9	76,0	75,6	75,8	76,4	76,4
Занятые в экономике	71,9	70,6	71,7	72,0	73,6	72,9	73,4	74,1	74,1
Безработные (по методологии МОТ)	3,5	4,3	3,6	3,0	2,4	2,7	2,4	2,3	2,2
<i>% к предыдущему году</i>									
Рабочая сила	99,0	99,4	100,6	99,4	101,5	101,1	101,3	101,7	101,8
Занятые в экономике	99,2	98,1	101,6	100,4	102,3	101,9	102,1	101,7	101,8

1 Автор: Изряднова О.И., заведующая лабораторией структурных проблем экономики Института Гайдара, вед. науч. сотр. ИПЭИ РАНХиГС.

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.				
					Год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
<i>% к численности занятых</i>									
Уровень безработицы	4,6	5,8	4,8	3,9	3,2	3,5	3,2	3,0	2,9
Уровень зарегистрированной безработицы	0,9	3,7	1,0	0,8	0,6	0,7	0,7	0,66	0,6

Источник: Росстат.

Рынок труда в 2022–2023 гг. в условиях рекордно низкой безработицы формировался под влиянием нарастающего дефицита рабочей силы, обусловленного растущим спросом на кадры при ускорении темпов экономического роста до 3,6% и стагнации показателя производительности труда. Ситуация на рынке труда определялась факторами, связанными с демографическими трендами, международными и региональными миграционными потоками.

Дефицит кадров в экономике сформировался под влиянием форсированного структурного сдвига, связанного с ростом объемов выпуска в обрабатывающих производствах, в частности, из-за необходимости импортозамещения, наращивания государственных закупок; активной инвестиционно-строительной деятельности; изменения межрегиональных взаимодействий в новых геоэкономических реалиях. На рынке труда усилился квалификационный дисбаланс из-за быстро меняющихся требований к профессиональным навыкам и знаниям при замещении вакантных должностей. Дефицит кадров смещался от традиционно высокого спроса на IT-специалистов в сегменты рынка труда инженерно-технического персонала, рабочих и массовых профессий. Нехватка персонала на фоне расширения импортозамещающих производств и увеличения государственных заказов стала особенно актуальна для машиностроительного, химического, металлургического и инвестиционно-строительного комплексов. С переориентацией торгово-экономических цепочек и грузопотоков возросла потребность в профессиях транспортно-логистического сектора, особенно в дальневосточных и южных регионах.

В условиях ограниченности трудовых ресурсов сохранение кадрового состава стало одной из основных проблем бизнеса. Изменение численности работников в отдельных видах экономической деятельности и динамика оборота рабочей силы свидетельствовали о перетоке трудовых ресурсов в более динамичные сектора экономики. В целом по экономике в IV квартале 2023 г. было принято на работу 7,7% работников списочного состава, выбыло по различным причинам 7,5% от аналогичного показателя. В общей численности принятых работников доля приема на дополнительно введенные рабочие места в целом по экономике составила 6,4%. В отраслях производства компьютеров, электронных и оптических изделий с изменением там масштабов выпуска на дополнительные рабочие места было принято 13,1% от общего числа принятых на работу. В производстве электрического оборудования аналогичный показатель составил 12,3%, в производстве готовых металлических изделий – 10,9%, в производстве химических веществ – 9,3% и в производстве лекарственных средств и материалов – 9,7%.

Изменялись условия конкуренции за кадры на рынке труда. Потребность организаций в работниках по замещению вакантных рабочих мест выросла до 5,4% от общего числа рабочих мест (в 2020 г. – 3,7%), в том числе в обрабатывающей промышленности – до 5,0% (2,9%), в добыче полезных ископаемых – до 4,1% (2,4%), в энергетике – до 7,7% (3,6%), в строительстве – до 7,5% (5,6%), в транспортировке и хранении – до 6,6% (4,7%) и торговле – до 7,7% (5,6%).

Проблема нехватки трудовых ресурсов усугублялась недостатком навыков и компетенций для замещения вакантных должностей. По данным кадровых агентств, число активных резюме на 1 вакансию снизилось до 3,5 (число вакансий за 2023 г. выросло на 30%, количество резюме – на 1%). Эти сведения подтверждаются и официальными статистическими данными. При сокращении численности официально зарегистрированных безработных почти на четверть по сравнению с 2022 г. нагрузка на 100 заявленных вакансий в органы службы занятости снизилась с 42,3 до 25,9 человека в 2023 г. и средний срок поиска работы уменьшился с 5,9 до 5,4 месяца.

Ограниченность кадрового потенциала и рост государственных заказов вынудили часть производств перейти на многосменный режим работы. Средняя продолжительность рабочего дня по итогам прошедшего года достигла максимума за последнее двадцатилетие и составила 7,17 ч.

На уровень занятости повлияли и базовые условия 2022 г., когда было зафиксировано падение темпов производительности труда на 3,6% относительно предыдущего года (табл. 2).

Таблица 2

Индекс производительности труда по основным видам экономической деятельности в 2019–2022 гг., % к предыдущему году

Виды экономической деятельности	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
В целом по экономике	102,4	99,6	103,7	96,4
Сельское лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	106,0	99,9	100,6	107,8
сельское, лесное хозяйство, охота	106,0	100,2	100,0	108,7
рыболовство, рыбоводство	102,0	95,0	100,7	97,6
Добыча полезных ископаемых	101,6	95,2	100,7	96,6
Обрабатывающие производства	103,6	104,2	102,6	96,7
Обеспечение электрической энергией, газом и паром	100,2	99,2	105,7	100,8
Водоснабжение; водоотведение, утилизация отходов	105,8	103,4	106,0	93,0
Строительство	96,8	100,3	99,7	101,8
Торговля оптовая и розничная	101,6	104,0	103,8	87,1
Транспортировка и хранение	101,0	89,8	102,8	95,5
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	100,6	78,7	116,3	101,3
Деятельность в области информации и связи	106,1	101,8	103,7	97,2
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	102,6	95,7	104,8	98,6
Деятельность профессиональная, научная и техническая	107,9	104,7	105,8	92,3
Деятельность административная	96,3	94,3	103,8	98,3

Источник: Росстат.

Основными нереализованными резервами снижения дефицита кадров и роста производительности труда остаются проблемы сокращения масштабов неполной и неформальной занятости, а также неавтоматизированных рабочих мест. В 2023 г. в целом по экономике в режиме неполной занятости находились 13,8% от списочной численности работников организаций. Повышение эффективности трудовой деятельности зависит от адаптации условий управления бизнес-процессами, повышения дисциплины трудовых отношений, организации труда, динамики технологических инноваций в экономике.

4.2. Доходы населения: потребительский спрос и сбережения¹

Сохраняющийся дефицит кадров сдерживает процессы выравнивания динамики производительности труда с ростом заработных плат, замедляя процесс сближения возможностей предложения труда и уровня потребительского спроса.

Дефицит работников привел к ускорению роста заработных плат в большинстве видов экономической деятельности как одного из наиболее доступного фактора сохранения кадрового состава. Чтобы сохранить персонал и компенсировать нехватку инженерных и рабочих кадров, компании поднимали зарплаты, предлагали привлекательные социальные пакеты, улучшали условия труда, вводили программы обучения. Однако экстренная мера закрывать дефицит персонала повышением зарплат упиралась в стагнацию производительности труда, в том числе из-за недостатка квалификационных навыков и компетенций. Решение системной проблемы сбалансированного функционирования рынка труда имеет долгосрочный характер и определяется продолжительностью подготовки квалифицированных инженерных, управленческих и рабочих кадров при реализации инновационно-технологических и организационно-управленческих программ повышения эффективности использования труда.

В среднем за 2023 г. среднемесячная номинальная заработная плата работников составила 73 709 руб. и увеличилась на 12,8% по сравнению с предыдущим годом. Крупные бизнес-структуры, предприятия оборонно-промышленного комплекса зачастую предлагали более высокие зарплаты и социальные программы, что позволяло им конкурировать с гражданскими предприятиями, а также привлекать профильные кадры из малого и среднего бизнеса.

В 2023 г. усилилась кадровая уязвимость организаций базовых отраслей экономики. Драйвером спроса на рабочую силу и роста заработной платы оставались отрасли инфраструктуры и финансовых услуг. Наибольший прирост оплаты труда в номинальном выражении в 2023 г. наблюдался в следующих отраслях обрабатывающего производства: в производстве электрического оборудования (123,7%), производстве компьютерного оборудования (121,9%), производстве транспортных средств (121,7%). Разрыв в заработной плате

1 Автор: *Изряднова О.И.*, заведующая лабораторией структурных проблем экономики Института Гайдара, вед. науч. сотр. ИПЭИ РАНХиГС.

обрабатывающего производства и производств машиностроительного комплекса с общероссийским показателем и другими видами детальности сокращается, что повышает экономическую привлекательность занятости в этих видах деятельности (табл. 3).

Таблица 3

Динамика номинальной начисленной заработной платы по видам экономической деятельности и отношение к среднероссийскому показателю в 2020–2023 гг.

	% к предыдущему году				% к среднероссийскому показателю			
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Всего	107,3	111,5	114,1	112,8	100	100	100	100
Сельское, лесное хозяйство	109,6	113,4	118,6	113,0	68	69	72	72
Добыча полезных ископаемых	106,7	108,5	114,4	110,5	186	181	181	177
Обрабатывающие производства	106,1	112,7	115,3	117,9	91	92	93	97
В том числе:								
производство пищевых продуктов	106,9	113,3	113,8	116,6	73	74	74	77
производство текстильных изделий	113,7	112,5	114,3	115,8	59	59	59	61
производство одежды	99,3	116,2	112,5	124,5	41	42	42	46
обработка древесины и производство изделий из дерева	105,0	117,7	111,4	109,8	60	63	62	60
производство бумаги и бумажных изделий	110,0	110,9	114,8	110,3	102	101	102	100
производство кокса и нефтепродуктов	100,5	106,2	112,0	112,1	160	152	150	149
производство химических веществ	105,5	111,1	118,2	116,3	112	111	115	119
производство лекарственных средств и материалов	115,4	112,0	110,0	112,1	138	139	134	133
производство резиновых и пластмассовых изделий	111,3	113,0	114,8	119,3	77	78	79	83
производство неметаллической минеральной продукции	107,4	113,4	116,8	116,1	79	81	83	85
производство металлургическое	106,3	111,1	118,5	113,8	111	110	115	116
производство готовых металлических изделий	106,3	110,0	116,6	123,8	86	85	86	95
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	105,0	114,0	115,8	121,9	110	113	115	124
производство электрического оборудования	104,7	111,7	115,8	123,2	89	89	90	99
производство машин и оборудования	107,6	113,1	118,0	117,6	93	94	97	101
производство автотранспортных средств,	102,6	114,4	109,9	120,3	91	93	90	95
производство прочих транспортных средств и оборудования	103,6	111,7	114,3	122,1	104	104	105	113
производство мебели	103,3	116,0	114,5	116,7	54	56	56	58
ремонт и монтаж машин и оборудования	105,0	116,5	114,0	113,0	101	105	105	105
Обеспечение электрической энергией, газом и паром	105,5	108,7	113,2	113,6	104	101	100	101
Строительство	104,9	116,1	117,1	113,3	87	91	93	94
Торговля оптовая и розничная	104,3	120,4	114,7	110,0	82	88	88	86
Транспортировка и хранение	103,5	110,3	114,6	113,6	103	102	102	103

	% к предыдущему году				% к среднероссийскому показателю			
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Деятельность гостиниц и общественного питания	97,2	121,2	113,1	115,0	53	58	58	59
Деятельность в области информации и связи	112,8	113,8	124,5	107,5	167	170	186	177
Деятельность финансовая и страховая	108,7	115,6	112,6	115,3	219	227	224	229
Деятельность профессиональная, научная и техническая	106,5	109,1	115,5	106,2	156	153	154	145
Государственное управление и обеспечение военной безопасности	106,9	107,6	108,3	116,3	106	102	97	100
Образование	106,7	109,7	111,5	112,1	77	76	74	74
Деятельность в области здравоохранения	114,9	102,3	109,3	110,9	96	89	85	83
Деятельность в области культуры, спорта, досуга и развлечений	103,1	110,1	107,8	112,9	94	93	88	88

Источник: Росстат.

Рост заработной платы в реальном выражении в 2023 г. на 7,8% оказал решающее влияние на социально-экономическую динамику. Трудовые доходы составили 65,8% от общих доходов населения, на 2,6 п.п. превысили показатель 2022 г. и продемонстрировали устойчивое квартальное повышение вклада в общую динамику. Денежные доходы населения в 2023 г. выросли по сравнению с предыдущим годом на 10,7%, и в номинальном исчислении среднедушевые денежные доходы населения составили 50265 руб. При ослаблении инфляционного давления в 2023 г. до 7,4% против 11,9% в предыдущем году динамика реальных денежных доходов населения вышла в область положительных значений – они увеличились на 4,6%, а реальные располагаемые доходы – на 5,4%. Рост социальных расходов, связанных с пенсионным обеспечением, привел к повышению реального размера назначенных пенсий на 3,3%, но это не сняло накопленное в предыдущем году напряжение. При увеличении номинального размера назначенных пенсий на 9,3% их отношение к прожиточному минимуму повысилось до 157,6%, что обеспечило дополнительный вклад в восстановление позитивной динамики реальных доходов населения, однако увеличился разрыв со средним уровнем начисленной заработной платы (табл. 4).

Таблица 4

Динамика номинальных и реальных доходов населения в 2022–2023 гг., % к соответствующему периоду предыдущего года

Период	В номинальном выражении			В реальном выражении				
	денежные доходы	заработная плата	пенсии	денежные доходы	располагаемые денежные доходы	заработная плата	пенсии	
2022 г.	год	113,5	114,1	107,1	99,4	99,0	100,3	94,2
	I кв.	114,3	115,0	106,6	102,0	101,4	103,1	96,1
	II кв.	115,3	110,6	103,3	98,2	99,3	94,6	95,41
	III кв.	110,8	112,2	105,7	96,4	95,8	98,1	84,1
	IV кв.	113,9	112,7	100,5	101,1	99,9	100,5	104,2

Период		В номинальном выражении			В реальном выражении			
		денежные доходы	заработная плата	пенсии	денежные доходы	располагаемые денежные доходы	заработная плата	пенсии
2023 г.	год	110,9	114,1	109,3	104,6	105,4	107,8	103,3
	I кв.	111,2	110,7	104,4	102,0	104,4	101,9	105,4
	II кв.	108,2	114,4	100,6	105,0	105,2	111,4	108,6
	III кв.	109,4	114,3	100,4	103,7	103,3	108,7	100,8
	IV кв.	114,9	116,3	100,4	106,8	108,0	108,5	98,8

Источник: Росстат.

При различиях в скорости изменения доходов населения по социальным группам и статусу в 2023 г. несколько увеличился уровень доходного неравенства: коэффициент дифференциации (Джини) составил 0,403 против 0,395 годом ранее, и коэффициент фондов – 14,6 раза против 13,8 раза в 2022 г. Однако в связи с изменением структуры распределения населения по величине среднедушевых доходов и занятых по средней начисленной заработной плате, индексацией и опережающим ростом минимального размера оплаты труда, расширением социальной адресной поддержки низкодходных групп населения численность населения с денежными доходами ниже границы бедности снизилась до 13,5 млн человек и сократилась на 0,8 млн человек по сравнению с 2022 г. Уровень бедности по итогам IV квартала 2023 г. снизился до минимального за период 30-летних наблюдений уровня в 6,8% при среднегодовом значении 9,3%. Снижение уровня бедности объясняется как активной социальной поддержкой, так и стимулированием предпринимательской активности и занятости (табл. 5).

Таблица 5

Численность населения с доходами ниже границы бедности

Период		Млн человек	% от общей численности населения
2022 г.	год	14,3	9,8
	I кв.	20,9	14,3
	II кв.	17,6	12,1
	III кв.	15,3	10,5
	IV кв.	11,6	7,9
2023 г.	год	13,5	9,3
	I кв.	19,6	13,5
	II кв.	15,7	10,8
	III кв.	14,8	10,2
	IV кв.	9,9	6,8

Источник: Росстат.

В 2023 г. объем денежных доходов населения был равен 88 334,1 млрд руб. и увеличился на 10,7% по сравнению с 2022 г. Денежные расходы населения в 2023 г. составили 82 254,9 млрд руб. и увеличились на 9,5% по сравнению с предыдущим годом. Население израсходовало на покупку товаров и оплату услуг 69 507,2 млрд руб., что на 11,3% больше, чем в 2022 г. В 2023 г. прирост

сбережений населения увеличился на 31,7% до 6079,2 млрд руб. против 4627,0 млрд руб. годом ранее.

С ростом доходов населения и восстановлением платежеспособного спроса населения оборот розничной торговли в 2023 г. увеличился на 6,4%, в том числе непродовольственного рынка на 9,5% и продовольственного рынка на 3,3%. Спрос на продовольственном рынке в 2023 г. в целом купировал падение предыдущего года и оставался крайне чувствительным к изменению ценовой конъюнктуры. С повышением цен на продукты питания во второй половине 2023 г. на продовольственном рынке обозначился рост ажиотажного спроса. Восстановление позитивной динамики непродовольственного рынка при накопленном отложенном спросе предыдущего года во II–IV кварталах 2023 г. демонстрировал квартальное ускорение темпов роста на фоне сохранения высоких инфляционных ожиданий, но остался на 2,1% ниже показателя 2021 г.

Динамика спроса на платные услуги и общественное питание второй год находится в положительной области и отражает постепенное восстановление параметров качества жизни (табл. 6).

Таблица 6

Динамика потребительского рынка и потребительских цен в 2022–2023 гг.

	2022 г.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	2023 г.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
% к предыдущему году										
Оборот розничной торговли	93,5	104,8	90,4	90,2	90,4	106,4	93,1	109,4	111,3	111,1
продовольственные товары	98,3	103,3	97,8	96,9	96,1	103,3	96,8	104,8	104,9	105,9
непродовольственные товары	89,4	106,1	84,1	84,7	85,5	109,5	90,0	114,1	117,6	116,4
Общественное питание	107,6	112,7	102,1	105,3	110,6	112,3	112,2	118,4	109,9	109,4
Платные услуги	100,1	97,9	102,6	102,7	95,7	102,4	99,9	102,4	102,6	94,3
% к предыдущему периоду										
Индекс потребительских цен	111,9	110,0	101,3	99,1	101,3	107,4	101,7	101,1	101,8	102,7
Продукты питания	110,6	110,5	102,2	96,4	101,6	108,9	102,4	99,9	101,4	105,0
Непродовольственные товары	112,7	112,9	100,0	99,7	100,2	106,0	100,3	100,9	103,2	101,5
Услуги	113,2	106,0	101,6	102,0	103,1	108,3	102,7	102,8	100,8	101,8

Источник: Росстат.

При сложившейся динамике доходов в 2023 г. наблюдалось изменение потребительского, сберегательного, инвестиционного поведения населения и структуры заимствований. В 2023 г. прирост сбережений домашних хозяйств происходил в основном в форме наличной валюты и депозитов. В условиях повышения процентных ставок вклады населения увеличились на 22,7% и составили почти 51,0% от денежных доходов населения. При сдержанном поведении на рынке ценных бумаг прирост средств населения на счетах эскроу составил 5,2 трлн руб., что стало максимальным показателем за период пятилетних наблюдений. Низкая обеспеченность населения жильем, стимулирующие

государственные программы, а также устоявшееся восприятие вложений в недвижимость как инструмента сохранения сбережений определяли и инвестиционное поведение, и динамику жилищного строительства. Рост сберегательной активности населения сопровождался смещением части спроса на недвижимость в сторону депозитных продуктов. Общая площадь введенных жилых домов за счет средств населения составила 58,7 млн кв. м, или 53,1% от общего объема жилья, введенного в 2023 г., против 55,7% в 2022 г.

Рост кредитования домашних хозяйств составил 123,8%, и основной вклад, как и годом ранее, обеспечивался ипотечными жилищными кредитами. Доля ипотечных кредитов в 2023 г. составила 8,8% доходов населения, а в структуре финансовых обязательств домашних хозяйств на ипотечные жилищные кредиты приходится больше половины объема задолженности по кредитам. В условиях рыночных шоков ипотека 2023 г. демонстрировала высокую устойчивость при реализации новаций в регулировании ипотечного бизнеса, направленных на снижение рисков и для населения, и для банков.

4.3. Система образования¹

В 2023 г. в системе российского образования продолжали действовать основные тенденции, сложившиеся в период пандемии коронавируса и во многом укрепившиеся с началом специальной военной операции в 2022 г. В высшем образовании Российская Федерация заявила о выходе из Болонской системы, что уже привело к свертыванию партнерских отношений с европейскими университетами и прекращению академической мобильности преподавателей и студентов, в школьном образовании Россия оказалась отрезанной от международных сопоставительных исследований качества общего образования, проводимых ОЭСР – PISA, TIMSS и PIRLS. Происходит разворот в сторону азиатских, арабских и латиноамериканских образовательных систем, через которые тем не менее осуществляется доступ и к европейским/американским разработкам в сфере образования. Вместе с тем в системе высшего образования проектируется новая национальная система, архитектура которой с весны 2023 г. стала отрабатываться в экспериментальном режиме шестью вузами: Балтийским федеральным университетом им. И. Канта, Московским авиационным институтом (национальным исследовательским университетом), Национальным исследовательским технологическим университетом «МИСиС», Московским педагогическим государственным университетом, Санкт-Петербургским горным университетом (НИУ), Национальным исследовательским Томским государственным университетом. Эксперимент по новой системе высшего образования должен продлиться три года, но некоторые вузы смогут использовать его результаты в своей деятельности и раньше, т.е. до окончания пилотного проекта. В 2023 г. в рамках эксперимента было разработано около 180 новых образовательных программ, которые,

1 Авторы: *Клячко Т.Л.*, д-р экон. наук, директор Центра экономики непрерывного образования (ЦЭНО) ИПЭИ РАНХиГС; *Токарева Г.С.*, науч. сотр. ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС.

как предполагается, станут основой для новых федеральных государственных образовательных стандартов (ФГОС) и создадут каркас новой системы высшего образования в России.

4.3.1. Общее образование

В *дошкольном образовании* (входит в общее образование детей) основной акцент сделан на повышение охвата детей услугами дошкольных образовательных организаций (далее – ДОО). С 2018 по 2022 г. в целом по Российской Федерации охват детей до 3 лет услугами ДОО вырос на 6,1 п.п. (с 22,2 до 28,3%), детей 3–6 лет – на 4,6 п.п. (с 84,2 до 88,8%)¹. При этом, например, в Москве в 2018–2022 гг. охват детей ДОО в возрасте до 3 лет снизился на 2,8 п.п. (с 19,7 до 16,9%), а детей 3–6 лет за период 2018–2021 гг. вырос на 3,3 п.п. (с 67,8 до 71,1%), а в 2022 г. оказался даже ниже уровня 2018 г. (67,6%). Вряд ли Москва не может обеспечить детей местами в дошкольных образовательных организациях, скорее, родители предпочитают домашнее воспитание дошкольников и имеют для этого материальные возможности. В Санкт-Петербурге ситуация иная. Охват детей услугами ДОО растет как в возрасте до 3 лет, так и 3–6 лет, включая и возраст 7 лет: охват детей до 3 лет услугами ДОО вырос с 21,4% в 2018 г. до 29,7% в 2022 г., а детей 3–6 лет – с 90,6 до 110,1% (многие дети 7 лет посещают ДОО). Наиболее низкий охват детей дошкольным образованием наблюдается в Республике Дагестан: в 2022 г. всего 7,6% детей до 3 лет были охвачены соответствующими услугами, в возрасте 3–6 лет – 47,7%, т.е. менее половины². Обычно считается, что население республик Северного Кавказа не стремится отдавать детей в ДОО, но в остальных регионах СКФО идет быстрый рост охвата детей дошкольным образованием, и в возрасте 3–6 лет этот показатель приближается или превышает 2/3 от общей численности дошкольников указанного возраста.

Если же говорить о наличии мест в дошкольных образовательных организациях, то напряженная ситуация сохраняется в Чеченской Республике, где в 2022 г. на 100 мест приходился 131 ребенок в городской местности и 118 детей – в сельской. Еще более тяжелое положение в городах Республики Тыва: 133 ребенка приходилось на 100 мест. Кроме того, острая нехватка мест в ДОО наблюдается в Тюменской области (без автономных округов) с показателем 124 ребенка на 100 мест в городах, при этом в селе на 100 мест претендуют 100 детей, т.е. ситуация достаточно неплохая. В остальных регионах, где есть превышение числа детей относительно имеющихся мест, это в основном характерно для городской местности и составляет не более 112 детей на 100 мест³.

В *школьном образовании* после существенного снижения численности учащихся в 2000-е годы в 2020-е годы идет устойчивый рост контингентов (*рис. 1*).

1 На момент подготовки обзора данные об охвате детей услугами дошкольных образовательных организаций за 2023 г. отсутствовали.

2 Росстат. URL: https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Frosstat.gov.ru%2Fstorage%2Fmediabank%2Fpokazateli_DO.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK

3 Там же.



Рис. 1. Численность учащихся школ в 2000/2001–2023/2024 учебных годах (левая шкала) и ее динамика (правая шкала)

Источник: Рассчитано по данным Росстата и ОО-1 2023.

После снижения численности школьников на треть в течение 2000–2010 гг. она стала расти и в 2023/2024 учебном году достигла 87,6% от уровня 2000/2001 учебного года (рис. 1). Вместе с тем школьный контингент мог бы быть в последние годы еще больше, но продолжается растущий отток выпускников 9-го класса в систему среднего профессионального образования. В 2022/2023 учебном году 9-й класс окончили 1535,7 тыс. человек, а 10-й класс уже только – 663,9 тыс. человек. Соответственно, после окончания основной школы ее в последние годы покидают (в зависимости от года) более 850–870 тыс. учащихся (т.е. примерно 55–57%).

В 2023 г. основной государственный экзамен (ОГЭ) сдавали 1549,3 тыс. школьников, сдали 1512,5 тыс. человек (97,5%), получив аттестат об основном общем образовании.

К ЕГЭ в 2023 г. было допущено 612,4 тыс. человек, из которых его сдали, получив аттестат об общем среднем образовании, 605,2 тыс. выпускников, или 98,8%. При этом вновь снизилась численность учащихся 11-го класса, сдававших профильную математику и физику. Если в 2022 г. профильную математику сдавали 45% выпускников 11-го класса школы, а физику – 15%, то в 2023 г. профильную математику и физику выбрали соответственно 42% и 12% сдававших ЕГЭ. Таким образом, снижение за год составило 3 п.п. по каждому из указанных предметов. Вместе с тем с 2018 г. доли 11-классников, которые выбирают при сдаче единого экзамена профильную математику и физику, сократились на 11 и 9 п.п. соответственно при одновременном росте бюджетного приема в вузы на инженерно-технические направления подготовки и специальности, требующие для поступления сдачи именно данных дисциплин. Это приводит к тому, что либо средние баллы ЕГЭ, достаточные для того, чтобы абитуриент стал студентом по указанным образовательным программам, явно снижаются, либо происходит постепенная девальвация результатов единого экзамена.

Во многом ситуация с усвоением математики и физики в школе, других предметов естественно-научного цикла и с их выбором для сдачи ЕГЭ связана

с дефицитом учителей по данным предметам, особенно в сельской школе. Проблемы с нехваткой педагогических кадров в системе общего образования в общественном мнении связываются практически исключительно с низкой заработной платой, особенно когда речь идет о молодых учителях. При этом, по данным Росстата, в среднем заработная плата школьных педагогических работников в подавляющем большинстве субъектов Российской Федерации составляет не менее 100% от средней заработной платы по соответствующему региону.

В среднем по России в целом за январь – сентябрь 2023 г.¹ заработная плата школьных учителей составила 53 637 руб.

То, что в рамках «своего» региона средняя заработная плата учителей достигала утвержденного целевого показателя, не воспринимается педагогической общественностью как достижение. При этом межрегиональное сравнение учительских зарплат рождает ощущение серьезного неравенства: выше 53 637 руб. средняя заработная плата учительства была в 21 регионе страны, в остальных она была ниже, иногда существенно. Так, в 7 субъектах Федерации она составляла от 40 до 60% от указанной средней по России, еще в 16 – выше 60%, но ниже 70%. Поэтому как самими учителями, так и депутатами Законодательных собраний субъектов Российской Федерации и Госдумы постоянно ставится вопрос: «Почему за равный труд учителя в разных регионах страны получают разную оплату?». Повсеместно считается, что региональные различия в уровне жизни не должны отражаться на размере заработной платы учителей, имеющих одинаковую квалификацию. То, что такой подход открывает «ящик Пандоры» и ставит огромное число вопросов, не принимается во внимание. Между тем при его реализации придется выработать общероссийские критерии эффективности труда педагогов, что может привести к пересмотру квалификационных категорий и, вполне возможно, приведет к лишению части учителей этих категорий, к снижению, а не к повышению заработных плат у многих пожилых педагогов, на которых держится определенная стабильность школьного образования. Кроме того, попытка ликвидировать межрегиональные различия под лозунгом «равная оплата за равный труд» быстро повлечет за собой необходимость пересмотра заработных плат и подходов к их установлению во всех отраслях социальной сферы, что может дестабилизировать многие региональные бюджеты и потребовать пересмотра системы межбюджетных трансфертов.

Проводимый в настоящее время в 5 субъектах Российской Федерации эксперимент по введению новой системы оплаты труда педагогических работников практически не комментируется ни по содержанию, ни по результатам, хотя известие о его начале было встречено учителями с воодушевлением. Однако в 2023 г. в основном обсуждались инициативы отдельных депутатов Госдумы по проблеме закрепления молодых учителей в школе за

¹ Последние доступные официальные данные: URL: <https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Frosstat.gov.ru%2Fstorage%2Fmediabank%2F03-23-02.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK>

счет перехода либо к распределению выпускников педагогических вузов, либо к внедрению специальных доплат к заработной плате для молодых специалистов. Кроме того, дефицит педагогических работников предложено преодолевать путем использования труда старшекурсников педвузов и педучилищ.

Между тем в 2023 г. в школах стаж менее 3 лет имели 8,6% учителей, а стаж 20 лет и более – 57,8%. При этом самую низкую долю – 4,9% – составляли учителя, чей стаж варьировал от 3 до 5 лет. Это означает, что молодежь в школу приходит, но через достаточно короткий срок ее покидает, не выдержав условий работы (высокая учебная нагрузка и нагрузка, связанная с бумажным оформлением своей деятельности, отношения в педколлективе, с родителями учащихся или самими учащимися). Несмотря на все декларируемые усилия по снижению «бумажного вала», он тем не менее остается высоким.

Распределение учителей по возрасту в 2023 г. приведено на рис. 2.

Численность учителей до 35 лет (т.е. молодежи) составляет в настоящее время 23,0%, а более 50 лет – 43,6%. Таким образом, перед системой общего образования может уже через несколько лет вполне объективно встать проблема замещения старшего поколения учителей более молодым.

Быстрое развитие дистанционных образовательных технологий и электронного обучения также ставит задачу омоложения учительского корпуса.

Если же рассматривать вопрос о качестве школьного образования, то необходимо отметить, что все последние годы идет нарастание использования репетиторов в подготовке школьников не только к ЕГЭ, но и к повседневным занятиям (рис. 3, 4).

Как видно из рис. 3, практически все выпускники школ, которые собирались поступать в вузы, занимались с репетиторами (индивидуально или



Рис. 2. Распределение учителей по возрасту (левая шкала), доля учителей этого возраста (правая шкала)

Источник: Минпросвещения. URL: <https://edu.gov.ru/activity/statistics/>



Рис. 3. Методы подготовки выпускников 11-х классов школы к ЕГЭ, %
(допускалось не более двух ответов)

Источник: Социологическое исследование ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС выпускников вузов о их моделях образовательного и трудового поведения (май – июнь 2023 г.).

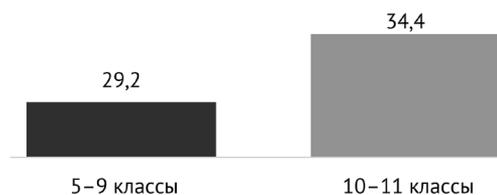


Рис. 4. Занятия с репетиторами учащихся 5–9-х и 10–11-х классов с целью «подтянуть школьные предметы», %

Источник: Социологический опрос ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС родителей учащихся школ (сентябрь 2023 г.).

в группе), готовясь к ЕГЭ. Что касается использования репетиторов в повседневных занятиях, то включенность школьников в такие занятия в основной и старшей школе показана на рис. 4.

В основной школе (5–9-е классы) с репетиторами по школьным предметам занимаются почти 30%, в старшей – чуть меньше 35%. Можно предположить, что те, кто занимается с репетиторами в основной школе, – это учащиеся, которые предполагают продолжать обучение в 10–11-х классах, поэтому вынуждены усиленно заниматься и прибегать к внешней помощи. При этом, как показывает исследование ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС, к сдаче ОГЭ с репетиторами готовятся 24,1% учащихся 9-го класса (т.е. примерно четверть). Здесь мотивация занятий – хорошо сдать ОГЭ, чтобы иметь возможность поступить на престижные программы в организации среднего профессионального образования (прежде всего ИКТ, медицина, дизайн, экономика, управление и право), в том числе в колледжи при вузах и/или на бюджетные места, а также перейти из обычной школы в 10-й класс лицея или гимназии (в лучшую школу города), попасть в 10-й класс по тому профилю обучения, который желателен, и т.п. Вместе с тем следует отметить, что число случаев обращения к репетиторам при подготовке к ОГЭ в последние годы снижается, так как выбор в пользу организаций СПО по окончании 9-го класса увеличивается, и часть семей предпочитает платить за образование в колледже, а не репетиторам, поскольку плата за обучение в данном случае невысока и, что немаловажно, растянута по времени.

4.3.2. Дополнительное образование детей

Статистическая информация по дополнительному образованию детей (далее – ДОД) за 2022 и 2023 гг. отсутствует. Поэтому основные тенденции могут быть прослежены только по социологическим исследованиям. Социологический опрос родителей школьников, проведенный ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС в 2023 г. в трех российских регионах – Свердловской области, Ставропольском и Алтайском краях, позволил выявить некоторые важные моменты, связанные с развитием ДОД.

Включенность в систему дополнительного образования ребенка отметили 63% опрошенных родителей школьников. Чаще на включенность в систему ДОД указывают в семьях, чей уровень материальной обеспеченности (73%), общественного положения (74%) и жилищных условий (73%) характеризуется как высокий и выше среднего. Другими словами, семьи с высоким уровнем социального капитала уделяют большое внимание развитию детей, не ограничиваясь только теми возможностями, которые дает обязательное школьное образование.

При этом в элитарном сегменте школьного образования уровень посещаемости дополнительных занятий выше: он составил в 2023 г. 78% в школах с углубленным изучением отдельных предметов, в гимназиях и лицеях.

Более половины (56%) среди тех, кто сообщил о включенности ребенка в систему дополнительного образования, говорили о бесплатном посещении дополнительных занятий. На посещение только платных занятий указали пятая часть (19%) родителей, на комбинированный вариант посещения (и бесплатное, и платное) – четверть (25%) (рис. 5).

Следует отметить, что в последние годы в рамках национального проекта «Образование» стали выдавать специальные сертификаты (сертификаты персонифицированного финансирования дополнительного образования – ПФДО) для посещения организаций ДОД. Это увеличило посещаемость дополнительных занятий детьми из низкодоходных семей. При этом семьи с доходами выше среднего часто предпочитают оплачивать дополнительное образование детей, а не использовать полученный сертификат, стремясь обеспечить для своих детей более высокое качество преподавания. Так, только платные дополнительные занятия чаще посещают дети в школах с углубленным

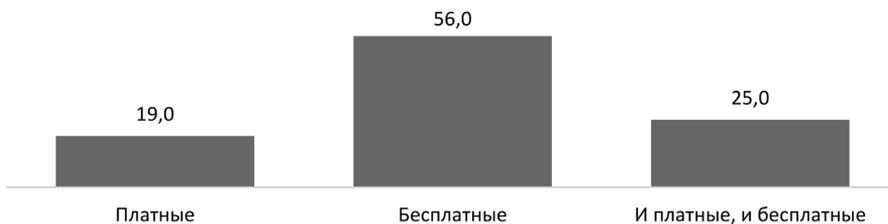


Рис. 5. Распределение ответов на вопрос о платности – бесплатности дополнительных занятий детей, %

Источник: Социологический опрос ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС родителей учащихся школ (сентябрь 2023 г.)



Рис. 6. Распределение ответов респондентов на вопросы: «Какую сумму Вы тратите на оплату всех дополнительных занятий ребенка в месяц?» (открытый вопрос) и «Тип поселения» (вопрос задавался родителям, чей ребенок посещал дополнительные занятия), %

Источник: Социологический опрос ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС родителей учащихся школ (сентябрь 2023 г.).

изучением отдельных предметов, в гимназиях и лицеях (28%), в семьях, чей уровень материальной обеспеченности, общественного положения и жилищных условий выше среднего (соответственно 28, 28 и 29%).

Только бесплатные занятия чаще посещают дети, обучающиеся в сельской местности (70%), в обычных школах без специализации (62%), учащиеся 5–9-х классов (66%), а также дети из семей, чей уровень материальной обеспеченности, общественного положения и жилищных условий характеризуется как средний и ниже.

Среди респондентов, чей ребенок посещает дополнительные занятия, на отсутствие ежемесячных трат на эти цели указали 36%. О тратах в размере до 5 тыс. руб. сообщили 10%, от 5 до 10 тыс. руб. – 26%, выше 10 тыс. руб. – 5%. Более высокие затраты фиксируются в областных центрах, более низкие – в сельских поселениях (рис. 6).

Большинство опрошенных родителей (61%), чей ребенок посещал дополнительные занятия, указали, что в 2023 г. не произошло изменений в динамике семейных затрат на эти цели. Вместе с тем об увеличении затрат сообщили 39%, о снижении – менее 1%. Отсутствие изменений чаще отмечали жители сельских поселений (71% среди них говорили об этом), о существенном или незначительном росте затрат чаще сообщали родители в нестоличных городах (46%) (рис. 7).

Более четверти опрошенных (28%) оказывались в ситуации недоступности дополнительного образования, это в первую очередь было связано с тем, что не получилось подобрать подходящий вариант (70%). При этом 39% опрошенных, которые сталкивались с недоступностью дополнительного образования, объясняли это дефицитом времени, пятая часть (20%) – нехваткой денежных средств (рис. 8).



Рис. 7. Распределение ответов респондентов на вопрос: «Изменилась ли затраты семьи на дополнительные занятия ребенка по сравнению с прошлым учебным годом?», %

Источник: Социологический опрос ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС родителей учащихся школ (сентябрь 2023 г.).

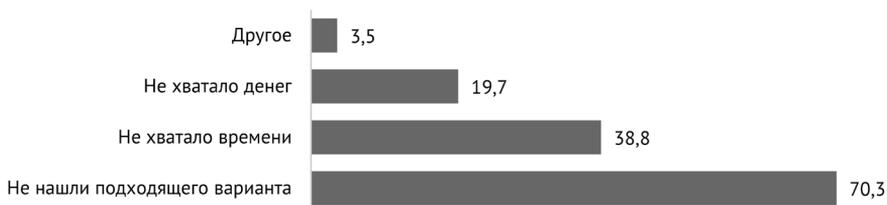


Рис. 8. Распределение ответов респондентов на вопрос: «По каким причинам ребенок не смог получить желаемое дополнительное образование?», % (среди родителей, которые сталкивались с недоступностью допобразования для ребенка, допускалось несколько ответов)

Источник: Социологический опрос ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС родителей учащихся школ (сентябрь 2023 г.).

В целом в 2023 г. доступность организаций ДОД осталась примерно на том же уровне, как и годом ранее, но часть детей так и не были вовлечены в дополнительное образование, что было связано с различными видами дефицита: с дефицитом предложения занятий, в которых были заинтересованы дети (семьи), дефицитом времени на посещение организаций ДОД (занятий) или дефицитом в семье денег на оплату соответствующих услуг.

4.3.3. Среднее профессиональное образование

В 2023 г. в Российской Федерации насчитывалось 4653 организации (самостоятельных и филиалов), которые реализовывали программы среднего профессионального образования (программы подготовки квалифицированных рабочих и служащих, программы подготовки специалистов среднего звена) (рис. 9).

В 2023 г. среди самостоятельных организаций СПО государственные организации составляли 87%, частные – 13%, среди филиалов самостоятельных организаций показатели были близкими: соответственно 84 и 16%. Аналогичная картина характерна и для колледжей при вузах – они в основном входят в состав государственных высших учебных заведений, в составе частных их мало.

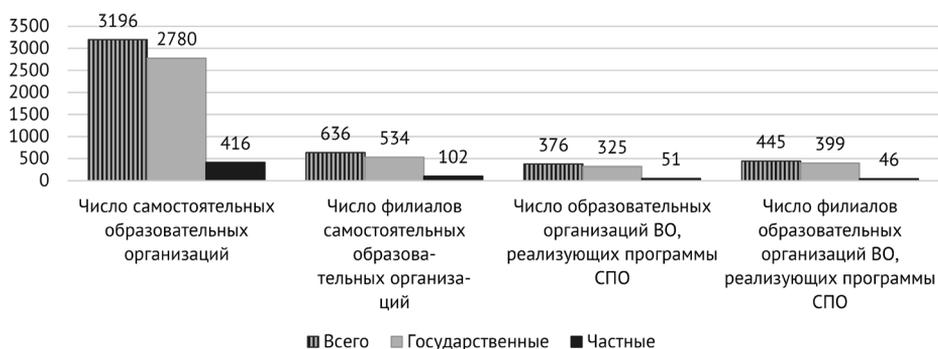


Рис. 9. Число образовательных организаций среднего профессионального образования в 2023 г., ед.

Источник: Минпросвещения, форма статистического наблюдения СПО-1 за 2023 г. URL: https://edu.gov.ru/activity/statistics/secondary_prof_edu

Динамика численности студентов организаций СПО, в том числе по формам обучения, представлена на рис. 10.

С 2016/2017 по 2023/2024 учебный год численность студентов в системе СПО выросла на 30,1%, с 2020/2021 по 2023/2024 учебный год – на 11,2% (рис. 11).

Основной контингент организаций СПО в 2023 г. учился по программам подготовки специалистов среднего звена (ППССЗ) – 85,1%. В последние годы выпускники 9-го класса школы массово уходят в систему среднего профессионального образования, что рассматривается как большое достижение образовательной политики. Однако проблема состоит в том, что молодежь идет в колледжи не на программы подготовки рабочих кадров, а на специальности, которые фактически повторяют направления подготовки в бакалавриате вузов. Наиболее наглядно это видно по колледжам, которые входят в состав

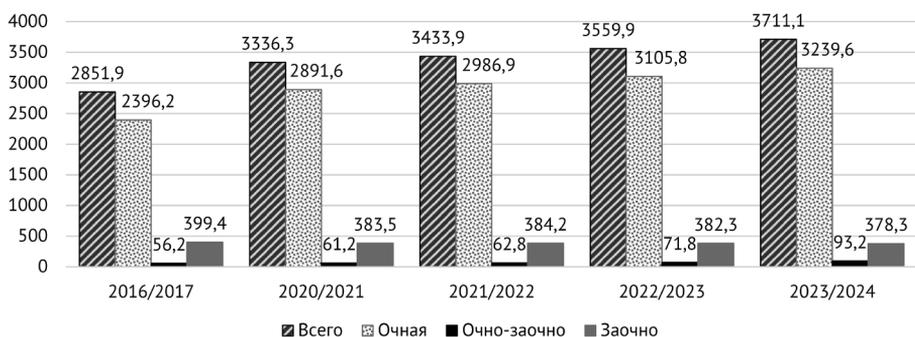


Рис. 10. Численность студентов организаций СПО в 2016/2017, 2020/2021–2023/2024 учебных годах, тыс. человек

Источник: Формы статистического наблюдения СПО-1 за 2017 г., 2020–2023 гг.

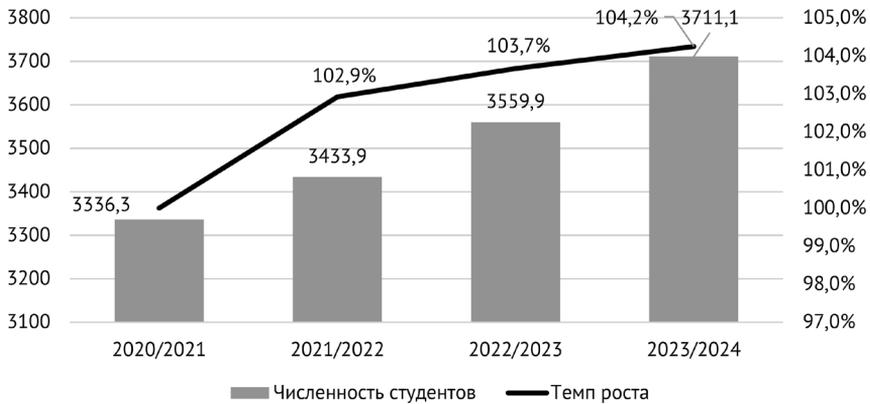


Рис. 11. Численность студентов организаций СПО (левая шкала, тыс. человек) и темп ее роста (правая шкала, %, 2020/2021 учебный год = 100%)

Источник: Рассчитано по формам статистического наблюдения СПО-1 за 2020–2023 гг.

высших учебных заведений. При этом вузы и их филиалы набирают выпускников 9-х и 11-х классов в свои организации СПО во многом для того, чтобы обеспечить себе контингент студентов в бакалавриате и/или специалитете.

В региональном разрезе в 2023 г. ситуация была следующей: в Москве обучалось 7,5% всех студентов, которые проходили подготовку по программам подготовки ССЗ, в Санкт-Петербурге – 3,4, в Краснодарском крае – 4,2, в Московской области – 3,5, в Ростовской области – 3,0, в Свердловской области – 3,4%. В остальных регионах эти доли были меньше 3,0%. Самые низкие показатели подготовки ССЗ были в ДФО: в Еврейской АО и Магаданской области – по 0,1%¹.

Подготовка рабочих кадров в системе СПО составила в 2023 г. менее 15%, а именно 577,2 тыс. человек из 3711,1 тыс. человек. В Москве по программам подготовки квалифицированных рабочих и служащих (ППКРС) обучалось 4,0% от всех студентов указанных программ в России, в Санкт-Петербурге – 3,6%. В лидерах также были Краснодарский край (4,2%), Ростовская область (3,8%), Московская область (3,3%), Свердловская область (3,2%). Что касается минимальной доли, то здесь снова выделялись Еврейская АО и Магаданская область, но уже с 0,2% (Чукотский АО не готовит кадры ни на ППССЗ, ни на ППКРС)².

Низкая численность учащихся по программам подготовки квалифицированных рабочих особенно остро проявилась в 2022 и 2023 гг., когда был осознан растущий дефицит работников этого уровня в экономике России. Вместе с тем существенно нарастить выпуск рабочих кадров, как предполагалось сделать в рамках федерального проекта «Профессионалитет», сократив примерно

1 Расчеты по форме статистического наблюдения СПО-1 за 2023 г. URL: https://edu.gov.ru/activity/statistics/secondary_prof_edu

2 Там же.

в 2 раза сроки подготовки рабочих, скорее всего, не удастся. Во-первых, работодатели уже говорят о снижении качества образования при таком «ускорении», во-вторых, многие выпускники программ подготовки квалифицированных рабочих в «профессионалитете» не достигают возраста 18 лет и, следовательно, не могут работать на многих предприятиях и в организациях, где допускается использовать труд только совершеннолетних молодых людей. Более того, для выпускников программ «профессионалитета» возникает вопрос их дальнейших образовательных траекторий: не ясно, смогут ли они поступать, например, в вузы, что было доступно выпускникам традиционных программ подготовки квалифицированных рабочих и служащих, хотя в основном эти выпускники при продолжении образования шли на программы подготовки специалистов среднего звена.

Что касается дефицита работников, особенно рабочих кадров, то именно их нехватка в ближайшие годы станет важным ограничителем роста российской экономики, и восполнить этот дефицит за счет их подготовки в системе СПО, как показывает опыт 2023 г., не удастся.

4.3.4. Высшее образование

В системе высшего образования в 2023 г. был, как указано выше, начат эксперимент по переходу на новую национальную систему высшего образования. Этот пилотный проект должен продлиться 3 года. В его рамках, как было отмечено, идет разработка новых образовательных программ и ФГОС.

Основные новации, которые демонстрирует эксперимент: введение базового и специализированного уровней высшего образования. При этом специализированный уровень нацелен на углубление и расширение спектра тех знаний и навыков, которые получены на базовом уровне. Соответственно, сохраняется профильность подготовки, но за счет междисциплинарности программ делается попытка обеспечить их определенную гибкость. Второе важное изменение связано с большей практикоориентированностью основных образовательных программ, поскольку в них значительно повышается удельный вес производственной практики (не только просто практических занятий или моделирования практических ситуаций с отработкой их элементов на тренажерах и симуляторах, но и учебных практик), а именно получения практического опыта в производственных условиях (в условиях конкретных предприятий и организаций: например, конструкторских бюро либо научных лабораторий).

Превращение специализированного уровня высшего образования – магистратуры – не только в академический трек, но и в профессиональный (после 5-летней базовой подготовки и получения опыта работы), по идее, должно стать одним из важных элементов непрерывного профессионального образования, не обязательно сопряженного с научной карьерой (впрочем, и в настоящее время магистратура автоматически не ведет в аспирантуру и к получению научной степени). Во многом профессиональная магистратура (скорее одногодичная, чем двухгодичная) в большей мере корреспондирует

с программами современного бизнес-образования MBA, которое более продолжительно по срокам его получения.

Вместе с тем в эксперименте, в котором отрабатывается новая архитектура ФГОС и основных образовательных программ, не апробируются многие организационно-экономические и финансовые вопросы, а также реакции (или оценки) населения на предлагаемые изменения. Привязка образовательных программ к их финансовому обеспечению обусловлена механизмом бюджетного финансирования учебного процесса в российских вузах и, кроме того, оплатой обучения платными студентами (российским населением и иностранными гражданами). Используемый в России механизм нормативного подушевого финансирования достаточно жестко связывает образовательную программу и обучающихся на ней бюджетных студентов с объемом бюджетных средств, поступающих в вуз. Что касается платных студентов, то плата за обучение в той или иной степени привязана к нормативам бюджетного финансирования.

Изменение сроков обучения по основным образовательным программам и структуры подготовки может привести к изменению объемов бюджетных средств, которые потребуются для их реализации, а также к перераспределению бюджетного финансирования между вузами. Иным исходом может стать пересмотр размеров бюджетных нормативов и, соответственно, платы за обучение по той или иной программе. При этом увеличение или уменьшение платы за высшее образование приведет к трансформации поведения различных доходных групп населения.

Вместе с тем пока идет эксперимент, российская система высшего образования будет фактически функционировать в прежнем режиме, за исключением тех немногих вузов, которые захотят присоединиться к упомянутому эксперименту в инициативном порядке.

Единственное, что реально будет происходить в данное время, – это продолжение сдвига контрольных цифр приема (бюджетных мест и, соответственно бюджетного финансирования) в пользу региональных высших учебных заведений, а структура подготовки все больше будет меняться в сторону инженерно-технических специальностей и ИКТ.

При этом указанные сдвиги происходят в условиях снижения доли выпускников 11-х классов, идущих в вузы (*табл. 7*).

В среднем по России в вузы после окончания 11-го класса идут в последние годы меньше половины выпускников школ (*табл. 7*). При этом, как было отмечено выше, ЕГЭ в 2023 г. сдали и получили аттестат о среднем образовании 98% выпускников 11-го класса. Это означает, что большая часть тех, кто получил образование в старшей школе, в 2023 г. поступали в организации СПО или шли работать, прерывая на некоторое время процесс учебы (предположить, что они навсегда перестали учиться, крайне сложно, так как современная экономика требует постоянного дообучения и переобучения). Самая низкая доля переходящих в вузы после окончания средней школы наблюдалась в последние годы в Дальневосточном федеральном округе, самая высокая – в Приволжском. Вместе с тем самые низкие указанные показатели

Доля выпускников 11-х классов, идущих в вузы, по федеральным округам, %

	2017/2018 учебный год	2018/2019 учебный год	2019/2020 учебный год	2020/2021 учебный год	2021/2022 учебный год	2022/2023 учебный год
Российская Феде- рация	54,2	52,6	48,5	44,5	46,5	47,1
Центральный федеральный округ	66,1	65,7	62,7	59,1	60,4	62,3
Северо-Западный федеральный округ	48,9	43,0	43,8	40,9	41,7	42,0
Южный федераль- ный округ	67,2	67,8	56,7	51,9	52,4	53,9
Северо-Кавказский федеральный округ	41,0	40,5	37,6	32,6	36,2	34,4
Приволжский федеральный округ	69,7	67,3	64,7	61,1	65,7	67,8
Уральский федеральный округ	47,4	48,2	43,0	39,2	41,0	40,9
Сибирский федеральный округ	58,6	56,9	51,2	46,9	48,1	49,4
Дальневосточный федеральный округ	34,4	31,4	28,1	24,1	26,3	26,4

Источник: Рассчитано по формам статистического наблюдения ОО-1, СПО-1, ВО-1 за 2018–2023 гг.

были зафиксированы по всем федеральным округам в 2020/2021 учебном году, что было связано с пандемией коронавируса, когда для тех, кто не собирался идти в высшие учебные заведения, отменили сдачу единого государственного экзамена. Эта мера привела к тому, что в условиях стресса, обусловленного переходом на дистанционное обучение и сложностью с переездом в другой регион для поступления в вуз, выбор в пользу продолжения образования в системе СПО выглядел вполне рациональным. С 2021/2022 учебного года доля поступающих в вуз сразу после выпуска из школы стала расти, что знаменовало собой возвращение к обычной (нормальной) жизни и привычной модели образовательного поведения. Но полного восстановления все же пока не произошло. Тем более что ухудшение экономического положения населения в 2017–2022 гг. также стимулировало молодежь идти в организации среднего профессионального образования, где, как было отмечено выше, плата за обучение существенно ниже по сравнению с вузами, если не получается поступить на бюджетное место.

Проведенное ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС социологическое исследование выпускников вузов показало, что в 2023 г. даже оканчивающие высшую школу не считают обязательным получать высшее образование (*табл. 8*)¹.

Как следует из *табл. 8*, выпускники вузов из семей с высоким уровнем образования родителей, высоким материальным и социальным статусами

¹ Исследование проводилось в Свердловской, Волгоградской и Ивановской областях в мае – июне 2023 г.

Таблица 8

Представления выпускников вузов о необходимости/желательности получения высшего образования для успеха в карьере и жизни, %

	Необходимо	Желательно	Не нужно	Затруднились ответить
В целом	34,2	42,4	11,9	11,6
Тип поселения, в котором получают высшее образование				
Областной центр	32,2	42,9	13,2	11,7
Нестолличный город	40,2	40,9	7,9	11,0
Группы направлений получаемой профессиональной подготовки				
Экономика и право	45,5	38,4	8,5	7,6
Гуманитарные специальности	33,6	44,0	10,8	11,6
Естественные науки, медицина, инженерные специальности	31,3	41,6	15,1	12,0
Сфера услуг	25,5	48,0	7,8	18,6
Образовательный статус родителей				
Ограниченный	31,9	45,9	12,2	10,0
Средний	32,7	43,5	11,2	12,6
Высокий	38,6	38,0	11,1	12,2
Материальный статус родителей				
Ограниченный	22,4	47,7	16,8	13,1
Средний	31,4	45,4	12,5	10,7
Высокий	44,8	34,0	8,7	12,5
Социальный статус родителей				
Ограниченный	26,5	44,9	24,5	4,1
Средний	31,6	45,4	11,8	11,3
Высокий	40,2	36,5	10,3	12,9

Источник: Социологический опрос выпускников вузов (проведен ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС в мае – июне 2023 г.).

семьи¹ в наибольшей мере считали необходимым иметь высшее образование, студенты из остальных семей в большей степени склонялись к тому, что иметь высшее образование желательно, но не обязательно. При этом выпускники из семей с ограниченным уровнем образования родителей и невысоким материальным и социальным статусами семей выказали наибольшую степень отрицания нужности высшего образования. Это достаточно серьезный сигнал для вузов: если высшее образование не дает качественного и востребованного работодателями образования, то оно не рассматривается как социальный лифт для молодежи из низкодходных слоев населения.

1 Высокий уровень образования родителей – оба родителя (или единственный) имеют высшее образование; средний уровень – один родитель имеет высшее образование, второй не имеет его; ограниченный – родители (оба или единственный) не имеют высшего образования. Материальная обеспеченность семьи и ее социальный статус определялись оценками самих респондентов.

4.4. Жилищный рынок городов России и жилищное строительство¹

В 2023 г. российский рынок недвижимости находился на стадии активного восстановительного роста после потрясений 2022 г. Его основным двигателем был механизм господдержки ипотеки, который стимулировал спрос, обеспечивая преобладание ипотечных сделок в общем объеме сделок в российских городах.

Индикаторы потребительской активности рынка, особенно в части ипотечного кредитования, и ценовая динамика свидетельствуют, что предсказания наступления стагнации не оправдались. Как для первичного, так и для вторичного сегмента характерным стало повышение темпов роста в течение года. При однозначно позитивной экономической ситуации (рост ВВП на 3,6% и реальных располагаемых доходов населения на 5,4%) объемы жилищного строительства росли в опережающем темпе. При этом в отличие от 2022 г. и нескольких предшествующих лет прирост ввода многоквартирных домов оказался намного большим, чем результаты индивидуального жилищного строительства.

В июле – августе Банк России после долгого перерыва повысил ключевую ставку, однако охлаждения рынка пока не произошло. Эффект повышения ключевой ставки (и снижения вследствие этого доступности ипотеки) к концу года не привел ни к снижению темпов роста, ни к повышению цен, что, вероятно, связано с отложенным характером возможной реакции рынка недвижимости.

Регулирующий эффект ключевой ставки опережает цены с определенным лагом, что можно было наблюдать и в 2022 г., когда цены на недвижимость вышли на максимум спустя примерно три месяца после достижения пика ключевой ставкой. Объяснение этого состоит в совокупном действии факторов относительной инертности рынка недвижимости и смещения части будущего спроса в более близкие временные интервалы. Повышение ключевой ставки будет сильнее влиять на рынок по мере исчерпания потенциала финансирования за счет предодобренной ипотеки² по более низким ставкам. Поэтому ожидаемого замедления рынка жилья в 2023 г. не произошло, и, вероятно, это может случиться в первой половине 2024 г.

4.4.1. Цены на рынке жилья

Прежде всего отметим, что существуют различные источники информации о динамике цен на жилую недвижимость. С одной стороны, это официальная отчетность Росстата, а с другой – данные агентств недвижимости.

Для начала обратимся к данным Росстата. Как указано на ведомственном портале³, индексы цен на первичном и вторичном рынках жилья рассчитыва-

1 Авторы: *Мальгинов Г.Н.*, канд. экон. наук, заведующий лабораторией проблем собственности и корпоративного управления Института Гайдара, вед. науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС; *Стерник С.Г.*, д-р экон. наук, профессор Финансового университета при Правительстве РФ.

2 Ипотека, одобренная банками до повышения ключевой ставки Банком России.

3 URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/pr_572_12082022.pdf

ются специалистами Росстата на основе зарегистрированных цен на вновь построенные квартиры и на квартиры функционирующего жилого фонда, находящиеся в собственности, если они являются объектами совершения рыночных сделок. Наблюдение ведется по выборочному кругу организаций, осуществляющих операции с недвижимостью в территориальных центрах и отдельных городах субъектов РФ. При регистрации цен на квартиры учитываются их количественные и качественные характеристики. Средние цены по России рассчитываются из средних цен, сложившихся в регионах. В качестве весов используются данные о количестве проданной общей площади квартир отдельно на первичном и вторичном рынках жилья.

Таблица 9

Индексы цен на рынке жилья в 2023 г. (на конец квартала, % к концу предыдущего квартала, по всем типам квартир)

Период	Вторичный рынок	Первичный рынок
I квартал	101,24	99,41
II квартал	101,62	101,27
III квартал	102,34	104,09
IV квартал	103,06	104,67

Источники: Индексы цен на рынке жилья по субъектам Российской Федерации в 2022 г.: данные по первичному рынку. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_perv_4kv-2023.xlsx; данные по вторичному рынку. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_vtor_4kv-2023.xlsx

Наиболее высоким темпом цены росли в III и IV кварталах 2023 г., когда рынок отыгрывал действие повышения учетной ставки, вызвавшее в том числе реализацию отложенного спроса по предодобренной ипотеке по более низким ипотечным ставкам (табл. 9).

Именно во втором полугодии первичный рынок по темпам роста цен вновь стал обгонять вторичный, наиболее заметно в III квартале. Умеренная динамика первого полугодия (падение цен в первичном сегменте в I квартале и отставание их роста от вторичного во II квартале) не могла кардинально повлиять на итоги года в целом (табл. 10).

Таблица 10

Индексы цен на рынке жилья и средние цены жилых помещений в 2023 г. по категориям объектов (на конец IV квартала)

Категория объектов	Вторичный рынок		Первичный рынок	
	в % к IV кварталу 2022 г.	тыс. руб. за 1 кв. м общей площади	в % к IV кварталу 2022 г.	тыс. руб. за 1 кв. м общей площади
Все типы квартир	108,51	97,4	109,68	140,4
низкого качества	108,44	77,7	–	–
среднего качества (типовые)	108,14	91,6	106,83	124,2
улучшенного качества	109,63	108,2	111,56	143,0
элитные	102,03	137,3	107,98	312,3

Источник: Росстат.

В целом по итогам 2023 г. рост цен на первичном рынке (9,68%) оказался примерно в 1,14 раза выше, чем на вторичном (8,51%).

В обоих сегментах максимальный рост цен наблюдался по жилью улучшенного качества при некотором превосходстве первичного сегмента (11,6% против 9,6%). Наибольшая же разница в пользу первичного рынка наблюдалась по элитному жилью (8% против 2%). Напротив, темпы роста на квартиры среднего качества (типовые) на вторичном рынке оказались выше, чем на первичном (8,1% против 6,8%), что сопоставимо с динамикой цен на квартиры низкого качества (8,4%).

Динамика цен в территориальном разрезе подтверждает опережение первичного рынка по темпам роста цен в целом по стране. Однако в отличие от 2022 г., когда наблюдалось повсеместное превышение темпов роста первичного рынка над вторичным по всем регионам, картина ценовой динамики стала более мозаичной (*табл. 11*).

Таблица 11

**Индексы цен на рынке жилья в 2023 г. по федеральным округам
(на конец IV квартала, % к IV кварталу 2022 г., по всем типам квартир)**

Федеральный округ (ФО)	Вторичный рынок	Первичный рынок
Россия	108,5	109,7
Центральный ФО	106,1	112,6
Северо-Западный ФО	107,1	100,9
Южный ФО	108,8	106,4
Северо-Кавказский ФО	109,7	102,2
Приволжский ФО	108,1	111,1
Уральский ФО	108,0	116,8
Сибирский ФО	114,1	115,3
Дальневосточный ФО	106,5	108,0

Источники: Индексы цен на рынке жилья по субъектам Российской Федерации в 2022 г.: данные по первичному рынку. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_perv_4kv-2023.xlsx; данные по вторичному рынку. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_vtor_4kv-2023.xlsx

В 5 федеральных округах (Центральном, Приволжском, Уральском, Сибирском и Дальневосточном) рост цен в первичном сегменте превзошел аналогичную величину во вторичном, в максимальной степени – в Центральном ФО и на Урале. В 3 других федеральных округах (Северо-Западном, Южном, Северо-Кавказском) наблюдалось превышение темпов роста вторичного рынка над первичным, в наибольшей степени в Северо-Западном ФО и на Северном Кавказе.

Более детальная ценовая динамика – на уровне субъектов Федерации¹ – представлена в *табл. 12*.

¹ Выборку составили регионы, лидирующие по численности населения в соответствующих федеральных округах, включая все, где имеются города с численностью населения более

Таблица 12

Индексы цен на рынке жилья по регионам (на конец квартала, IV квартал 2023 г. к IV кварталу 2022 г., %, по всем типам квартир)

	Вторичный рынок	Первичный рынок
Россия	108,5	109,7
Федеральный округ/регион		
Центральный ФО	106,1	112,6
Москва	105,5	113,8
Московская область	103,1	116,0
Воронежская область	101,9	111,9
Северо-Западный ФО	107,1	100,9
Санкт-Петербург	95,4	100,4
Ленинградская область	104,6	94,0
Южный ФО	108,8	106,4
Краснодарский край	106,5	104,5
Волгоградская область	109,7	113,2
Ростовская область	109,5	108,0
Северо-Кавказский ФО	109,7	102,2
Дагестан	111,2	109,7
Ставропольский край	113,6	99,8
Приволжский ФО	108,1	111,1
Башкортостан	110,1	107,0
Татарстан	100,1	108,2
Пермский край	116,7	113,1
Нижегородская область	116,7	113,3
Самарская область	110,9	113,1
Уральский ФО	108,0	116,8
Свердловская область	103,5	116,5
Тюменская область*	107,1	114,0
Челябинская область	124,0	123,2
Сибирский ФО	114,1	115,3
Красноярский край	113,2	116,7
Новосибирская область	121,4	119,4
Омская область	117,5	116,9
Дальневосточный ФО	106,5	108,0
Приморский край	103,3	106,2
Хабаровский край	105,8	108,8

* Включая автономные округа.

Источники: Индексы цен на рынке жилья по субъектам Российской Федерации в 2022 г.: данные по первичному рынку. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_perv_4kv-2023.xlsx; данные по вторичному рынку. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_vtor_4kv-2023.xlsx

На первичном рынке регионом-лидером по росту цен (более 20%) стала Челябинская область (23,2%); с темпами более 15% они росли в Новосибирской (19,4%), Омской (16,9%), Свердловской (16,5%), Московской (16%) областях,

1 млн человек.

а также в Красноярском крае (16,7%). Снижение темпов роста наблюдалось по всем регионам, а их количество с двузначной величиной прироста по сравнению с ситуацией годом ранее существенно снизилось. При этом по отдельным регионам наметилось снижение цен: в Ленинградской области они упали на 6%, а на Ставрополье продемонстрировали стагнацию.

Во вторичном сегменте число регионов с темпами роста более 20% существенно снизилось по сравнению с 2022 г. В группу лидеров вошли Челябинская (24%) и Новосибирская области (21,4%). Темпы роста более 10% наблюдались в Омской (17,5%), Нижегородской (16,7%) областях, Пермском (16,7%) и Ставропольском (13,6%) краях, Дагестане (11,2%), Башкортостане (10,1%). На противоположном полюсе оказались Татарстан (0,1%), Воронежская (1,9%) и Московская (3,1%) области, Приморский (3,3%) край, а в Санкт-Петербурге отмечено падение цен на 4,6%.

В целом же число регионов, где наблюдалось превышение темпов роста цен на первичном рынке по сравнению со вторичным рынком, примерно сравнялось с количеством регионов, где сложилась обратная ситуация (12 против 11). Этим 2023 г. существенно отличается от 2022 г., когда первичный рынок в целом рос более активно, чем вторичный.

С целью анализа уровня цен в абсолютном измерении рассмотрим данные профессиональных аналитиков рынка ряда известных компаний, объединенных Российской гильдией риэлторов (РГР) (табл. 13).

Таблица 13

Цены на многоквартирное жилье в городах России в III квартале 2023 г.

Федеральный округ/ город	Вторичный рынок, тыс. руб./кв. м	Первичный рынок, тыс. руб./кв. м	Разница в ценах, %
Центральный ФО			
Москва	286,5	365,8	на 79,3 тыс. руб. (27,7%) выше на первичном рынке
Раменское (Московская область)	146	149,5	на 3,5 тыс. руб. (2,4%) выше на первичном рынке
Истра (Московская область)	180	нет данных	
Сергиев Посад (Московская область)	139,5	отсутствует	
Воронеж	85	107,5	на 22,5 тыс. руб. (26,5%) выше на первичном рынке
Рязань	126	215,5	на 89,5 тыс. руб. (71%) выше на первичном рынке
Кострома	100	90	на 10 тыс. руб. (11,1%) выше на вторичном рынке
Северо-Западный ФО			
Калининград	130	255	на 125 тыс. руб. (96,2%) выше на первичном рынке
Южный ФО			
Краснодар	120	129	на 9 тыс. руб. (7,5%) выше на первичном рынке

Федеральный округ/ город	Вторичный рынок, тыс. руб./кв. м	Первичный рынок, тыс. руб./кв. м	Разница в ценах, %
Новороссийск	145	155	на 10 тыс. руб. (6,9%) в выше на первичном рынке
Волгоград	145	130	на 15 тыс. руб. (11,5%) выше на вторичном рынке
Уральский ФО			
Екатеринбург	240	235	на 5 тыс. руб. (2,1%) выше на вторичном рынке
Тюмень	172,5	173	на 0,5 тыс. руб. (0,3%) выше на вторичном рынке
Челябинск	72,5	95	на 22,5 тыс. руб. (31,0%) выше на первичном рынке
Сибирский ФО			
Новосибирск	110	122,5	на 12,5 тыс. руб. (11,4%) выше на первичном рынке
Дальневосточный ФО			
Хабаровск	105,5	181,5	на 76 тыс. руб. (72%) выше на первичном рынке

Источники: Аналитическая справка за III квартал 2023. Динамика показателей рынка много-квартирного жилья в городах РФ. РГР, 2023. С. 7–8; расчеты авторов.

В ушедшем году цены в первичном сегменте оставались более высокими, чем на вторичном рынке, в большинстве городов. Самое заметное (почти вдвое) превышение цен на новостройки наблюдалось в Калининграде, далее шли Хабаровск и Рязань (более 70%). При примерном равенстве цен в Тюмени обратное соотношение имело место в Костроме, Волгограде и Екатеринбурге, причем в двух городах, стоящих на Волге, цены вторичного рынка опережали первичный сегмент более чем на 11%.

4.4.2. Строительство и ввод нового жилья

По предварительным данным Росстата, за 2023 г. в России было введено 110,4 млн кв. м жилья, что на 7,5% больше, чем в 2022 г., когда был достигнут предыдущий максимум (табл. 14). Эта величина стала рекордной во всей отечественной истории.

Таблица 14

Ввод в действие жилых домов в России в 1999–2023 гг.

Год	Млн кв. м общей площади	Темпы роста, %	
		к предыдущему году	к 2000 г.
1999	32,0	104,2	105,6
2000	30,3	94,7	100,0
2001	31,7	104,6	104,6
2002	33,8	106,6	111,5
2003	36,4	107,7	120,1
2004	41,0	112,6	135,3
2005	43,6	106,3	143,9

Год	Млн кв. м общей площади	Темпы роста, %	
		к предыдущему году	к 2000 г.
2006	50,6	116,0	167,0
2007	61,2	120,9	202,0
2008	64,1	104,7	211,5
2009	59,9	93,4	197,7
2010	58,4	97,5	192,7
2011	62,3	106,6	205,6
2012	65,7	104,7	216,8
2013	70,5	107,3	232,7
2014	84,2	119,4	277,9
2015	85,3	101,3	281,5
2016	80,2	94,0	264,7
2017	79,2	98,8	261,4
2018	75,7	95,1	248,5
2019	82,0/81,0*	108,3/107,0*	270,6/267,3*
2020	82,2/77,1*	100,2/95,2*	271,3/254,5*
2021	92,6	112,7	305,6
2022	102,7	111,0	338,9
2023	110,4	107,5	364,3

* Без учета ввода домов на садовых участках, объем которого приведен по первоначальным данным Росстата (2019 г. – 1,0 млн кв. м, 2020 г. – 5,1 млн кв. м, для 2021–2023 гг. такие данные отсутствуют).

Источники: Росстат; расчеты авторов.

Позитивная динамика ввода наблюдалась в подавляющем большинстве территорий¹, включая почти все регионы с общим объемом ввода жилья более 1 млн кв. м (табл. 15).

Таблица 15

**Динамика ввода жилья в регионах России в 2023 г.
(упорядочено по темпам ввода)**

Субъект РФ	Темпы ввода жилья, % к 2022 г.
Республика Дагестан	160,9
Новосибирская область	134,4
Республика Крым	131,5
Калужская область	122,1
Тульская область	120,9
Иркутская область	119,1
Оренбургская область	118,9
Удмуртская Республика	118,2
Красноярский край	116,8
Приморский край	115,8
Чеченская Республика	115,6
Саратовская область	114,0

¹ Падение объемов ввода имело место всего в 8 регионах, включая Московскую область.

Субъект РФ	Темпы ввода жилья, % к 2022 г.
Тюменская область	112,6
Челябинская область	111,8
Республика Татарстан	111,1
Свердловская область	110,9
Ростовская область	109,6
Нижегородская область	109,3
Ставропольский край	109,2
Республика Башкортостан	108,3
г. Москва	108,0
Ленинградская область	105,5
Воронежская область	104,8
Самарская область	103,0
Краснодарский край	100,6
г. Санкт-Петербург	100,2
Пермский край	97,0
Владимирская область	96,8
Калининградская область	92,3
Московская область	88,6

Источник: Социально-экономическое положение России – 2023. С. 303–304. URL: <http://rosstat.gov.ru/>

Максимальный прирост ввода жилья (около 61%) отмечен в Дагестане, более 30% – в Новосибирской области и Крыму, более 20% – в Калужской и Тульской областях. Иркутская и Оренбургская области, Красноярский и Приморский края, а также Чечня продемонстрировали рост ввода жилья в интервале от 15 до 20%, т.е. рост, превышающий среднероссийскую величину вдвое и более. Еще в 15 регионах наблюдалась положительная динамика ввода жилья, но менее указанной величины. В 4 регионах, включая Московскую область, произошло его сокращение.

По сравнению с предыдущим годом произошли некоторые изменения внутри группы регионов-лидеров, обусловленные существенным сокращением объемов жилищного строительства в Московской области, которая, несмотря на падение (11,4% против роста более чем в 1,5 раза годом ранее), сохранила свое лидерство по абсолютному объему ввода (около 12,5 млн кв. м). Москва с приростом на 8% замкнула тройку лидеров (более 7,3 млн кв. м), пропустив вперед Краснодарский край (более 7,6 млн кв. м). В пятерку регионов-лидеров также вошли Ленинградская область (около 4,2 млн кв. м) и Санкт-Петербург (около 3,5 млн кв. м), причем северная столица оказалась позади сопредельной области¹. Удельный вес столичного региона в общем объеме жилищного строительства по стране составил 17,9% (включая Московскую область – 11,3% и Москву – 6,6%), снизившись по сравнению с 2022 г. на 2,4 п.п. за счет Подмосковья (в 2022 г. – около 13,7%).

1 Также более 3 млн кв. м за год введено в Тюменской области (включая автономные округа), Татарстане, Башкортостане, Свердловской и Новосибирской областях.

Общие данные по вводу жилья включают как многоквартирное жилье, построенное профессиональными девелоперами, так и результаты индивидуального жилищного строительства (ИЖС, т.е. построенное частными лицами самостоятельно на своем земельном участке).

Третий год подряд удельный вес жилья, построенного населением самостоятельно за свой счет или с помощью заемных средств, превышал половину общего ввода (53,2%). Соответственно, доля многоквартирного жилья, стабильно сокращавшаяся после 2016 г., составила 46,8%, оказавшись на 2,5 п.п. больше, чем в 2022 г. (табл. 16). Последнее, однако, произошло не из-за сокращения ввода по итогам ИЖС, а за счет резкого наращивания многоквартирного строительства (51,7 млн кв. м против 45,5 млн кв. м годом ранее).

Таблица 16

Структура ввода жилых домов в Российской Федерации в 2010–2023 гг.

Год	Всего, млн кв. м	Многоквартирное жилищное (МКЖ) строительство		Индивидуальное жилищное строительство (ИЖС) за счет собственных и привлеченных средств	
		млн кв. м	доля в общем вводе, %	млн кв. м	доля в общем вводе, %
2010	58,4	32,9	56,3	25,5	43,7
2011	62,3	35,5	57,0	26,8	43,0
2012	65,7	37,3	56,8	28,4	43,2
2013	70,5	39,8	56,5	30,7	43,5
2014	84,2	48,0	57,0	36,2	43,0
2015	85,3	50,1	58,7	35,2	41,3
2016	80,2	48,4	60,3	31,8	39,7
2017	79,2	46,2	58,3	33,0	41,7
2018	75,7	43,3	57,2	32,4	42,8
2019	82,0	43,5	53,0	38,5	47,0
2020	82,2	42,4	51,6	39,8	48,4
2021	92,6	43,5	47,0	49,1	53,0
2022	102,7	45,5	44,3	57,2	55,7
2023	110,4	51,7	46,8	58,7	53,2

Источники: Росстат; расчеты авторов.

По данным Росстата, площадь объектов индивидуального жилищного строительства, введенных в России, по итогам 2023 г. составила 58,7 млн кв. м, что на 2,6% больше, чем в предыдущем году. В пятерку регионов – лидеров по абсолютной величине ввода жилья, построенного населением, вошли Подмосковье (около 7,7 млн кв. м), Краснодарский край (более 4,2 млн кв. м), Ленинградская область (около 2,5 млн кв. м), Башкортостан (около 2,1 млн кв. м), Чечня (более 2,0 млн кв. м).

Если же рассматривать все регионы с совокупным объемом ввода жилья более 1 млн кв. м подробнее, то складывается весьма пестрая картина (табл. 17).

Таблица 17

Доля ввода жилья населением в регионах России с совокупным объемом ввода жилья более 1 млн кв. м в 2023 г.

Субъект РФ	%
Чеченская Республика*	87,3
Республика Крым	74,1
Калужская область	73,2
Оренбургская область	70,3
Иркутская область*	68,2
Владимирская область	67,9
Республика Дагестан*	67,0
Ставропольский край*	65,1
Пермский край*	64,7
Республика Башкортостан*	62,1
Удмуртская Республика	62,0
Московская область*	61,5
Нижегородская область*	60,5
Ленинградская область*	59,5
Самарская область*	58,9
Ростовская область*	58,8
Саратовская область	58,2
Тульская область	58,2
Краснодарский край*	55,5
Челябинская область*	54,0
Воронежская область*	49,7
Республика Татарстан*	49,4
Калининградская область	48,1
Приморский край	46,5
Свердловская область*	45,2
Красноярский край	42,9
Тюменская область (включая автономные округа)*	42,1
Новосибирская область	29,8
г. Москва	11,3
г. Санкт-Петербург	6,3

* Регионы, где ввод жилья населением превысил 1 млн кв. м.

Источники: Росстат; расчеты авторов.

ИЖС обеспечило от 70 до 90% объемов ввода в Чечне, Республике Крым, Калужской и Оренбургской областях, от 60% до 70% – в Иркутской и Владимирской областях, Дагестане, Ставропольском и Пермском краях, Башкортостане, Удмуртии, Московской и Нижегородской областях, от 50 до 60% – в Ленинградской, Самарской, Ростовской, Саратовской, Тульской, Челябинской областях, а также в Краснодарском крае.

На другом полюсе по-прежнему оказались Москва и Санкт-Петербург, где вклад ИЖС составил 11,3% и 6,3% соответственно¹. Промежуточное положение

1 Для сравнения: еще в одном городе федерального значения – Севастополе доля жилья, введенного населением, составила 82,9% (при совокупном объеме ввода около 0,48 млн кв. м).

заняли Воронежская область, Татарстан, Калининградская область, Приморский край, Свердловская область, Красноярский край и Тюменская область, где ИЖС обеспечило от 40 до 50% объемов ввода, а также Новосибирская область, где вклад ИЖС составил 29,8%.

Также убедительно выглядели успехи в строительстве многоквартирного жилья (МКЖ), где был превышен максимум за последнее десятилетие. Более половины (59,8%) объемов ввода жилья (без учета построенного населением)¹ пришлось на 12 регионов (с величиной ввода не менее 1 млн кв. м в каждом из них), а удельный вес первой пятерки (Москва и Московская область, Краснодарский край, Санкт-Петербург, Тюменская область с автономными округами) составил 38,9% всего объема ввода многоквартирного жилья.

Совокупный ввод жилья, который составил 110 млн кв. м, превзошел объемы жилищного строительства, предусмотренные паспортом национального проекта (НП) «Жилье и городская среда» (в действующей редакции) для 2028 г. (108 млн кв. м)². Однако следует отметить, что с учетом существенного повышения ключевой ставка Банком России во втором полугодии 2023 г. возможно снижение объема ввода в среднесрочной перспективе. Так, по оценке института развития жилищного рынка – компании ДОМ.РФ³, на 2024 г. планируется запуск на 20% меньшего объема новых проектов, что должно привести к снижению объема ввода после 2026 г., т.е. в рамках того временного интервала, когда НП предусмотрено плавное увеличение объемов ввода жилья от 100 до 120 млн кв. м в 2029– 2030 гг.

4.4.3. Ситуация в строительной отрасли

По итогам 2023 г. порталом ЕРЗ.РФ не проводилось опросов, аналогичных тому, что прошел в предыдущем году⁴ при участии Школы девелоперов⁵, ГК⁶ и RBG⁷. Вместе с тем отдельные участники рынка⁸ разделяют мнение о том, что выявленные ключевые тренды 2022 г. отчасти сохраняли свою актуальность (в частности, выход застройщиков за пределы локальных рынков, сокращение площади квартир). Однако, помимо этого, отмечается возросшая

1 В официальной отчетности Росстата такой показатель отсутствует. Однако он может быть рассчитан как разность совокупного объема ввода жилья и ввода жилья населением за счет собственных и привлеченных средств.

2 URL: <https://minstroyrf.gov.ru/docs/221887/>

3 Итоги 2023 г. в жилищной сфере. ДОМ.РФ. С. 33.

4 См. Российская экономика в 2022 г. Вып. 44. М., 2023. С. 349.

5 Специализированный центр компетенций и образовательная платформа для девелоперов и застройщиков России и СНГ. URL: <https://www.development-school.com/about>

6 Консалтинговое агентство ГК входит в топ-100 крупнейших консалтинговых групп и компаний России, в сегменте маркетинга и PR занимает первое место (рейтинг RAEX). Агентство специализируется на комплексном консалтинге в девелопменте с 2005 г., помогая застройщикам создавать лучшие микрорайоны и жилые комплексы. URL: <https://gmk.ru/>

7 Компания RRG – профессиональный игрок рынка коммерческой недвижимости с 2005 г. Представляет собой центр профессиональных компетенций в сфере недвижимости, обладая базой знаний, профессиональных связей и экспертов-партнеров, позволяющих настраивать продукты и услугу под цели клиента и особенности проекта. URL: <https://rrg.ru/>

8 URL: <https://erzrf.ru/publikacii/rynok-developmenta-itogi-2023-goda-i-trendy-2024-go>

неопределенность, связанная как с повышением ключевой ставки, так и с перспективами завершения программы «льготной ипотеки».

По оценке экспертов Российской гильдии риэлторов¹, наблюдавшийся ранее тренд на снижение площади квартир трансформировался в явный дисбаланс в сторону квартир небольшой площади (1–2-комнатные квартиры). Ограниченность выбора квартир большей площади (3–4 комнатные квартиры) при ипотеке с наименьшими процентными ставками именно для этой категории жилья потенциально может привести к рассогласованию спроса и предложения, особенно с учетом того, что ипотека с господдержкой является одним из ключевых драйверов рынка.

Говоря о механизме финансирования жилищного строительства, можно констатировать, что переход к системе с использованием инструментов проектного финансирования вошел в стадию зрелости. На конец 2023 г. с использованием счетов эскроу возводилось уже 95% строящегося многоквартирного жилья против 51,5%, 76,8% и 89% на конец 2020, 2021 и 2022 гг. соответственно. Последнее подтверждается стабильным наращиванием объемов предоставления кредитов с использованием соответствующих инструментов. Сумма кредитных линий выросла до 16,5 трлн руб. по итогам 2023 г. (по сравнению с 14 трлн руб. в III квартале 2022 г.). При этом с раскрытых счетов эскроу застройщики получили 3,7 трлн руб., а остатки на счетах эскроу составили 5,8 трлн руб., что, по оценке ДОМ.РФ, позволит застройщикам сохранить финансовую устойчивость и в 2024 г.² Даже в условиях повышения ключевой ставки система финансирования в целом позволила сохранить и нарастить объемы строительства. Ее дальнейшая устойчивость и последующее развитие будут зависеть не только от краткосрочных факторов наличия соответствующей ликвидности, но и от долгосрочных параметров, связанных с устойчивым балансом спроса и предложения на рынке.

Реальную строительную активность в жилищной сфере и перспективы отрасли характеризуют следующие показатели.

По данным Единой информационной системы жилищного строительства (ЕИСЖС), совокупная площадь жилья, строящегося с учетом всех механизмов финансирования, на 31 декабря 2023 г. составила 106 млн кв. м, оказавшись примерно на 5% больше, чем годом ранее (100,8 млн кв. м). Основная его часть (101,6 млн кв. м.) приходилась на жилье, возводимое в соответствии с Федеральным законом № 214-ФЗ, что предполагает заключение физическими лицами договоров долевого участия (ДДУ). Рекордные продажи жилья балансировались высокими запусками. В результате доля проданного жилья в общем объеме строящегося (32% на 1 января 2024 г.) соответствовала нормальной модели проектного финансирования (продажа 70% квартир на момент ввода в эксплуатацию). Рынок, однако, начал движение к дефициту предложения: в частности, в проектах с плановым вводом в 2024 г. уже

1 РГР. Аналитическая справка за III квартал 2023 г. Динамика показателей рынка многоквартирного жилья в городах РФ. 2023. С. 4.

2 ДОМ.РФ. Итоги 2023 года в жилищной сфере, с. 15.

распродано более половины площадей, а около 70% объема нереализованного жилья будет введено после 2024 г.¹

Заметным событием на рынке стало изменение в табели о рангах строительства многоквартирного жилья. С кризисными явлениями столкнулся многолетний бессменный лидер девелопмента – Группа компаний (ГК) ПИК. Серьезным симптомом снижения инвестиционной привлекательности застройщика можно считать смену менеджмента и перераспределение структуры капитала с выходом из него банка ВТБ в III квартале 2023 г. Лидерство перешло к ГК «Самолет»².

Для лучшего понимания процессов, происходивших на рынке жилья в минувшем году, рассмотрим жилищный рынок столицы, который традиционно является ориентиром для региональных рынков, т.е. складывающаяся на нем ситуация может оказаться характерной для других крупных городов (возможно, с определенным временным лагом).

4.4.4. Жилищный рынок Москвы

Первичный рынок

В 2023 г. в Москве, по данным компании «Метриум»³, было заключено 102,8 тыс. сделок ДДУ с новостройками, что на 36% превысило показатель 2022 г. При этом 79,5 тыс. сделок были ипотечными (77%). За последнюю треть года на фоне повышения учетной ставки было заключено 45% сделок от общего числа сделок за год.

Их количественный рост сопровождался достаточно активным ростом цен при сокращении объемов предложения, что объясняется как повышенным спросом, так и низкой активностью застройщиков в отношении вывода дополнительного предложения на рынок. За декабрь 2023 г. объем предложения по всему первичному рынку сократился на 1/4 по сравнению с последним месяцем 2022 г.

В основном пониженный уровень объема предложения к концу года наблюдался в массовом сегменте. Данное явление также может быть обусловлено особенностями избранной застройщиками политики в отношении вывода новых лотов на рынок. В I квартале 2024 г. можно ожидать восстановления объема предложения, как минимум, в связи с пониженной покупательской активностью.

Сохраняла актуальность тенденция к росту востребованности квартир и апартаментов компактных форматов, что в целом соответствует общероссийской тенденции. За 2023 г. доля сделок с квартирами и апартаментами менее 40 кв. м составила 58%, а средняя площадь квартиры, приобретаемой по ДДУ, – 41,3 кв. м, уменьшившись за год на 7,5%. В структуре сделок преобладают именно студии и лоты с одной спальней, причем средняя площадь

1 Итоги 2023 г. в жилищной сфере. 2023 г. // ДОМ.РФ. Март 2024 г. С. 22.

2 URL: <https://erzrf.ru/top-zastroyshchikov/rf?topType=0&date=240101>

3 Обзор рынка жилой недвижимости. IV квартал 2023 г. URL: <https://www.metrium.ru/upload/iblock/6c3/t0p1ypox8kf5y6qltt382rw6efqd905m.pdf>

приобретаемых лотов также сокращается. Такое поведение покупателей обусловлено стремлением снизить платежи по ипотеке.

В 2023 г. наблюдался повсеместный рост цен на недвижимость (табл. 18).

Таблица 18

Цены и их динамика в различных сегментах рынка жилья Москвы

Сегмент	Средневзвешенная цена на декабрь 2023 г., руб./ кв. м	Динамика цен, %	
		за IV квартал 2023 г.	за 12 месяцев (IV квартал 2023 г. к IV кварталу 2022 г.)
Москва (в прежних границах)	508 220	4	16
массовый	332 480	3	24
бизнес	442 750	0	6
премиум	634 830	3	10
высокобюджетный	1 935 780	-1	6
Новая Москва	242 490	2	8
Всего	430 140	3	12

Источник: Обзор рынка жилья Москвы // Метриум. IV квартал 2023 г. С. 6. URL: <https://www.metrium.ru/upload/iblock/6c3/t0p1yрох8kf5y6qltt382rw6efqd905m.pdf>

Средневзвешенная цена квадратного метра по итогам декабря 2023 г. составила 430,14 тыс. руб., увеличившись по городу в целом за год на 12% (в том числе за IV квартал – на 3%). Прирост цен в границах старой Москвы (16% за год) вдвое превосходил величину аналогичного показателя в Новой Москве (8%).

Наиболее заметно в границах старой Москвы выросла стоимость квадратного метра квартир и апартаментов массового сегмента (на 24% за год в целом). Премиум сегмент подорожал на 10%, что сопоставимо с уровнем инфляции (как и в Новой Москве). Наименее существенным (на 6%) был рост цен на недвижимость бизнес-класса и высокобюджетную недвижимость, оказавшись ниже инфляционной динамики. Однако следует учитывать, что показатель роста по сегменту также зависит от структуры предложения и экспозиции.

Стоит отметить, что на протяжении последних месяцев доля ипотечных сделок была высокой по всем классам жилья. При этом доля ипотечных ДДУ на рынке массового сегмента, постоянно возрастая, в декабре 2023 г. составила 89%, что определяет зависимость дальнейшей динамики рынка недвижимости от условий выдачи ипотечных кредитов.

В связи с повышением ключевой ставки и ожиданием увеличения первоначального взноса по льготной ипотеке на рынке новостроек Москвы с августа 2023 г. наблюдался повышенный спрос, протестированный стремлением потребителем успеть приобрести недвижимость по доступным ипотечным программам.

Перенос будущего спроса на конец года в значительной мере объяснялся ожидаемым ужесточением условий по ипотеке. Так, первоначальный взнос по ипотеке с господдержкой, по условиям которой можно приобрести жилье

в новостройках по ставке 8% годовых, увеличился с 20 до 30%. А максимальный размер кредита по такой ипотеке был унифицирован для всех регионов (6 млн руб.), тогда как ранее для Москвы, Подмосковья, Санкт-Петербурга и Ленинградской области он составлял 12 млн руб.

Вторичный рынок

Росреестр зафиксировал сразу три рекорда по числу сделок с квартирами на вторичном рынке Москвы. Абсолютно рекордной за всю историю наблюдений ведомства стала активность покупателей жилья в сентябре, в III квартале и в целом за девять месяцев 2023 г.¹

Ранее ажиотажный спрос на вторичном рынке столицы отмечали и риэлторы. Такую активность покупателей готового жилья эксперты объясняют меняющимися условиями ипотечного кредитования в связи с ростом ключевой ставки ЦБ РФ, а главное – перспективой дальнейшего их ухудшения при росте ставок по ипотеке до фактически запретительных.

Восстановление спроса на вторичное жилье наметилось еще в начале 2023 г. Весной интерес покупателей резко вырос. Показатели за первое полугодие превзошли ожидания риэлторов, спрос оказался выше, чем даже в докризисный 2021 г. Эксперты объясняли это накопившимся отложенным в 2022 г. спросом. Потенциальные покупатели поняли, что ставки по ипотеке не станут ниже, и снова были готовы покупать недвижимость. Интерес к вторичному рынку поддержали и более низкие цены по сравнению с первичным сегментом, а также завершение периода околонулевых ипотечных ставок на новостройки из-за повышения ключевой ставки ЦБ РФ.

По итогам III квартала на вторичном рынке жилья Москвы было зарегистрировано 49,44 тыс. сделок. Эта рекордная величина превзошла показатели данного периода в предшествующие два года: III квартала 2022 г. – на 74,1%, а III квартала 2021 г. – на 17,4%.

4.4.5. Динамика ипотечного кредитования и меры государственной поддержки

Спрос на ипотеку в 2023 г. был высоким, а в отдельные месяцы – ажиотажным. Рынок обновил рекорд 2022 г. на фоне ослабления рубля, повышения ключевой ставки, модификации условий по льготным программам и ужесточения регулирования Банком России. Выдача ипотеки в 2023 г. (более 2 млн кредитов на 7,8 трлн руб.) стала максимальной за всю историю. Удельный вес ипотеки с господдержкой достиг рекордных значений: около 46% в общем количестве выдач (2022 г. – 38%) и около 61% по объему (2022 г. – более 48%).

В условиях резкого повышения ключевой ставки и расширения масштабов льготной ипотеки активный рост ипотечных портфелей банков сопровождался ослаблением стандартов кредитования, в частности, увеличивалась доля выдач с первоначальным взносом менее 20%, а также объемы кредитов, предоставленных заемщикам с высокой долговой нагрузкой.

¹ URL: <https://realty.rbc.ru/news/65a699f79a79471dbb4f75cf>

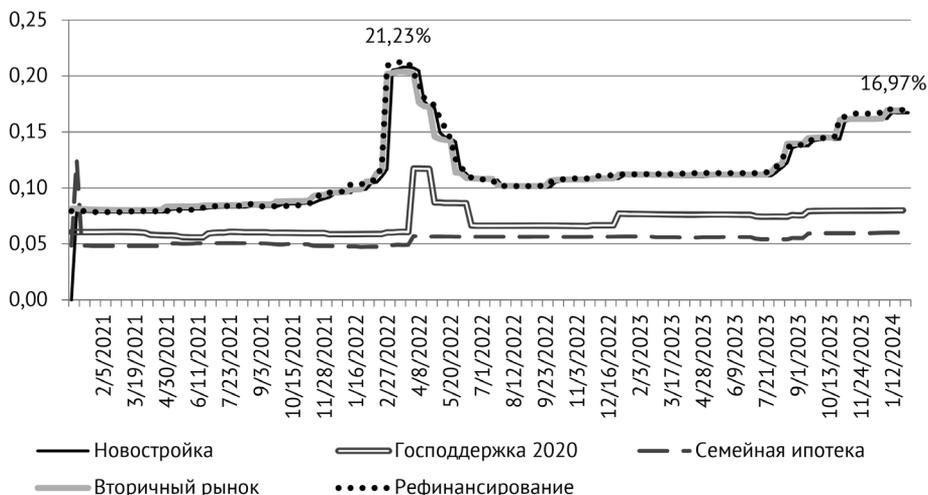


Рис. 12. Динамика средневзвешенной ставки по основным видам ипотечных кредитов топ-20 крупнейших банков в 2020–2023 гг.

Источник: ДОМ.РФ (URL: <https://www.xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/>)

В целях ограничения рисков для банковской системы и экономики в целом Банк России последовательно ужесточал регулирование в 2023 г. В частности, ЦБ РФ увеличил макронадбавки по ипотеке, отсрочив их вступление в силу до 1 октября.

Несмотря на резкое повышение ключевой ставки, спровоцировавшее пропорциональное увеличение средневзвешенных ставок по различным категориям ипотечных кредитов (рис. 12), снижения ипотечного портфеля банковской системы в 2023 г. не произошло.

В течение года динамика ипотечного портфеля была неравномерной:

- начало года ознаменовалось небольшим спадом в январе – феврале, но с конца I квартала и во II квартале 2023 г. выдача ипотеки ускорялась на фоне восстановления экономики, роста располагаемых доходов населения и устойчивой динамики цен на жилье;
- для августа – сентября был характерен ажиотажный спрос на ипотеку, который отражал ожидания резкого повышения ключевой ставки Банком России;
- на фоне высоковероятного дальнейшего увеличения ключевой ставки, в октябре – декабре выдача ипотеки снизилась с рекордного уровня сентября. Последнее стало результатом повышения рыночных ставок на фоне изменения условий по льготным программам и ужесточения регулирования Банка России.

В отличие от 2022 г., когда ипотечное жилищное кредитование фактически было отброшено на 2–3 года, поскольку количество выданных кредитов оказалось сопоставимым с допандемийным 2019 г. (1312 тыс. ед.), а их объем

всего лишь на 8% превысил величину 2020 г. (4,45 трлн руб.), в 2023 г. наблюдался активный рост. По отчетности ДОМ.РФ и ЦБ РФ, выдача ипотеки выросла более чем на 53% по количеству кредитов (2036 тыс. ед.) и примерно на 62% по объему (7,78 трлн руб.) (табл. 19).

Таблица 19

Ипотечное жилищное кредитование в 2022–2023 гг.

Категория кредитов	Количество кредитов				Сумма выданных кредитов			
	тыс. шт.		%		млрд руб.		%	
	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.
Ипотечные кредиты, всего	1 327	2 036	100	100	4 813	7 779	100	100
Вторичный рынок (в том числе рефинансирование)	758	1 038	57,1	51	2 211	3 189	45,95	41
Первичный рынок (под залог ДДУ)	410	692	30,9	34	2 063	3 345	42,85	43
ИЖС и готовые дома	160	305	12,05	15	539	1 245	11,2	16

Источники: Обзор рынка ипотечного кредитования в 2023 г. // ДОМ.РФ. Февраль 2024 г. С. 2. URL: <https://дом.рф>; расчеты авторов.

Изменение структуры спроса на ипотеку в сторону увеличения доли продуктов с господдержкой обусловило дифференциацию динамики разных сегментов рынка.

Основными сдвигами в структуре ИЖК стали повышение удельного веса первичного рынка (под залог договоров долевого участия (ДДУ)) и доли ИЖС и готовых домов. Количественная характеристика этих драйверов рынка, где распространены льготные программы, выглядит следующим образом: новостройки (692 тыс. кредитов) продемонстрировали рост примерно на 69% к 2022 г., а строительство частных домов (305 тыс. кредитов) – в 1,9 раза.

При этом выдача ипотеки на готовые квартиры, где преобладают рыночные программы, росла меньшими темпами (более 1,0 млн кредитов, рост на 37% к 2022 г.) на фоне увеличения рыночных ставок (с 11% в первом полугодии до 16–17% в конце года). В результате в общей структуре выданных ипотечных кредитов удельный вес готовых квартир снизился до 51% (на 6 п.п.), тогда как заметно увеличилась доля ипотеки на новостройки (на 3 п.п.) и ИЖС (на 3 п.п.): до 34 и 15% соответственно.

Объем финансирования первичного рынка вырос по сравнению с 2022 г. на 62%. При этом впервые в истории наблюдений в структуре ИЖС данная категория кредитов по сумме превзошла выдачу новых кредитов на вторичном рынке (около 43% против 41% в общем объеме). Финансирование ИЖС и готовых домов выросло в 2,3 раза и впервые превысило 1 трлн руб. (1245 млрд руб. в 2023 г. по сравнению с 539 млрд руб. годом ранее).

В целом ипотечная задолженность за год возросла на 4,1 трлн руб. (или более чем на 29%). По состоянию на начало 2024 г. ее величина превысила 18 трлн руб. (с учетом приобретенных кредитными организациями прав требования, без учета секьюритизации). При этом ипотека обеспечила 65% прироста всех розничных кредитов, а ее доля достигла 54% общей задолженности

физических лиц. Доля просроченной задолженности в ипотечном портфеле на балансе банков на начало 2024 г. составляла не более 0,6% против 0,7% годом ранее (на начало 2022 г. – 0,8%).

Уровень процентных ставок по ипотеке на протяжении всего прошедшего года колебался под воздействием макроэкономической динамики, ожиданий относительно повышения ключевой ставки и роста доли льготных программ. Несмотря на резкое увеличение ключевой ставки, средневзвешенные ставки на первичном рынке всего лишь вернулись к уровню 2021 г. и составили 5,9%, тогда как на вторичном рынке, напротив, выросли на 0,5 п.п. до 10,1%. В итоге средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам в 2023 г. (8,2%) оказалась выше, чем в 2022 г., только на 1 п.п. (7,2%)¹.

Разрыв между ставками на первичном и вторичном рынках более чем в 1,5 раза обусловил привлекательность первичного сегмента и дальнейшее смещение спроса в сторону новостроек. Если в IV квартале 2022 г. на зарегистрированные населением ДДУ на жилые помещения, приобретаемые с помощью ипотеки, пришлось 39%, то в последнем квартале 2023 г. – уже 51%².

В общей структуре выданных кредитов рекордную долю составляют кредиты по льготным программам (табл. 20).

Таблица 20

**Динамика и структура продаж в новостройках в 2020–2023 гг.
(по количеству зарегистрированных населением ДДУ на жилые помещения)**

Категория сделок	2020 г.		2021 г.		2022 г.		2023 г.	
	тыс. шт.	%	тыс. шт.	%	тыс. шт.	%	тыс. шт.	%
Всего ДДУ	609	100	676	100	544	100	773	100
Ипотечные сделки, всего	484	79,5	476	70,4	410	75,4	684	88,5
льготные программы ипотеки	355	58,3	383	56,65	372	68,4	642	83,1
рыночные программы ипотеки	129	21,2	93	13,75	38	7,0	42	5,4
Без ипотеки	125	20,5	200	29,6	134	24,6	89	11,5

Источники: Обзор многоквартирного жилищного строительства в Российской Федерации. 2022 г. // ДОМ.РФ. Февраль 2024 г. С. 22. URL: <https://дом.рф>; расчеты авторов.

На такие сделки пришлось более 4/5 всех заключенных в 2023 г. ДДУ (2022 г. – 68,4%, 2021 г. – 56,6%, 2020 г. – 58,3%), их абсолютное количество по сравнению с 2022 г. увеличилось почти на 73%, в то время как сделки на рыночных условиях выросли менее чем на 11%. Доля рыночной ипотеки в очередной раз оказалась минимальной (5,4%), сократившись примерно на четверть по сравнению с 2022 г. и почти в 4 раза – относительно 2020 г. Удельный вес ДДУ без ипотеки упал более чем вдвое по сравнению с 2022 г. и оказался меньше, чем во все предыдущие годы (11,5%). Абсолютное количество таких сделок за прошедший год (89 тыс.) относительно 2022 г. сократилось на 1/3, впервые опустившись ниже 100 тыс.

1 Обзор рынка ипотечного кредитования в 2023 г. // ДОМ.РФ. Февраль 2024 г. С. 1.

2 Там же. С. 12.

Общий объем выдачи ипотеки с господдержкой в 2023 г. был высоким: около 932 тыс. кредитов на сумму более 4,7 трлн руб. (табл. 21). По сравнению с предыдущим годом он вырос примерно на 85% по количеству кредитов и более чем вдвое по их сумме.

Таблица 21

**Льготное ипотечное кредитование в 2022–2023 гг.
(без учета сельской ипотеки)**

Категория программ	Количество кредитов				Общая сумма			
	тыс. шт.		%		млрд руб.		%	
	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.	2022 г.	2023 г.
Льготные программы, всего	504	932	100	100	2 319	4 727	100	100
Семейная ипотека	181	431	36,0	46,2	858	2 160	37,0	45,7
Льготная ипотека	292	419	58,0	45,0	1 299	2 014	56,0	42,6
IT-ипотека	5	41	1,0	4,4	46	373	2,0	7,9
Дальневосточная и арктическая ипотека	25	41	5,0	4,4	116	180	5,0	3,8

Примечание. Без учета допсоглашений к действующим кредитам в рамках семейной ипотеки.

Источники: Обзор рынка ипотечного кредитования в 2023 г. // ДОМ.РФ. Февраль 2024 г. С. 5.
URL: <https://дом.рф>; расчеты авторов.

Среди конкретных программ лидером стала «Семейная ипотека» (около 46% всего объема льготного кредитования против 36–37% годом ранее), продемонстрировав рост по количеству кредитов и их сумме в 2,4–2,5 раза. Немного отстает льготная ипотека, доля которой по сумме кредитования заметно упала: до менее чем 43% против 56% в 2022 г. По этой программе количество выданных кредитов выросло примерно на 43%, а их сумма – на 55%.

Программа «Дальневосточная ипотека», несмотря на ее расширение на Арктическую зону, оказалась аутсайдером, на нее приходится около 4% объемов льготного кредитования (годом ранее – 5%). Кратно в структуре выдачи по сумме возросла доля IT-ипотеки: с 2% в 2022 г. до почти 8% в 2023 г. По количеству выданных кредитов она стала сопоставима с программой «Дальневосточной и арктической ипотеки», превзойдя ее по сумме кредитования более чем вдвое.

Активное содействие стимулированию ипотечного рынка продолжал оказывать в 2023 г. институт развития – компания ДОМ.РФ:

- выпущен рекордный объем ипотечных облигаций (9 размещений почти на 670 млрд руб.), который оказался на 67,5% выше, чем в 2022 г. (400 млрд руб.);
- состоялось размещение ипотечных облигаций устойчивого развития, впервые секьюритизированы закладные с залогом прав по ДДУ, продолжился рост доли электронных закладных;
- количество инвесторов на рынке ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) ДОМ.РФ за год выросло с 7,3 тыс. до 8,7 тыс., в основном за счет физических лиц, хотя крупнейшими держателями ИЦБ ДОМ.РФ оставались банки;

- ключевым драйвером роста ликвидности ИЦБ ДОМ.РФ стали операции РЕПО, объем которых увеличился почти в 3 раза до 16 трлн руб. Более 90% сделок – биржевое РЕПО с Казначейством России¹.

4.4.6. Перспективы рынка жилья на 2024 г.

В текущей экономической ситуации отчасти сохраняется спектр рисков для строительства и продажи жилья, которые проявились в 2022–2023 гг.² и во многом были купированы мерами государственной экономической политики, включая стимулирование импортозамещения.

Ключевым фактором, однако, является эффект от роста ставок по ипотеке, вызванный резким повышением ключевой ставки во втором полугодии 2023 г. Пока он не привел ни к снижению темпов роста, ни к падению цен, что, вероятно, связано с отложенным характером возможной реакции рынка недвижимости и реализацией эффекта снижения доступности ипотеки с определенным лагом (более двух кварталов). Ожидаемое замедление рынка предположительно будет происходить в первом полугодии 2024 г.

Повышение ключевой ставки потенциально ведет к увеличению процентных расходов девелоперов вследствие роста стоимости проектного финансирования. Удовлетворение большей части будущего спроса и фиксация рекордов по количеству сделок в последнем квартале 2023 г. чреваты резким снижением всех индикаторов рынка жилья в последующие два квартала.

В результате возможно снижение цен и объемов строительства и, как следствие, выручки девелоперов. Одновременное повышение при этом процентных расходов способно существенным образом негативно отразиться на показателях прибыльности застройщиков жилья и их инвестиционной привлекательности, предвестниками чего могут быть падение котировок ценных бумаг и долговых обязательств, а также изменения в структуре капитала ряда компаний. Следствием падения доходности девелопмента и ее сближения с уровнем ставок по банковским депозитам станет снижение активности в строительной отрасли при увеличении количества банкротств и возрастании нагрузки на фонды помощи дольщикам жилья.

С точки зрения ценовой динамики можно ожидать замедления роста цен и на первичном, и на вторичном рынке, но никак не повсеместного снижения цен. Вместо этого возможно появление дополнительных дисконтов, в частности, в ситуациях, связанных с необходимостью срочной продажи³.

1 Обзор рынка ипотечных ценных бумаг в 2023 г. // ДОМ.РФ. Февраль 2024 г. С. 1.

2 См. Российская экономика в 2022 г. Вып. 44. М., 2023. С. 362.

3 По информации ЦБ РФ, застройщики стали активнее использовать сомнительные схемы продаж квартир в новостройках с дальнейшим оформлением ипотеки. Одна из них предполагает, что значительная часть средств потребителя на покупку жилья в новостройке не поступает на эскроу-счет в банке, а оформляется как будущий платеж в виде бумажной гарантии. Она определяет, когда и на каких условиях застройщик-продавец получит деньги от покупателя. Другая схема представляет собой продажу квартиры по заниженной цене связанному с застройщиком лицу и переуступку прав на нее по рыночной стоимости. Однако пока она не имеет широкого распространения. Наконец, траншевая ипотека предусматривает выдачу ипотеки частями при уплате цены ДДУ «в рассрочку».

Цены на первичном рынке, по всей видимости, будут, как минимум, продолжать компенсировать инфляцию. Имеется и вероятность их более высокого роста на фоне возможного снижения дополнительного предложения вследствие вероятного купирования льготного кредитования, которое ориентировано на приобретение жилья на первичном рынке. Такой сценарий (даже в мягком варианте введения дополнительных ограничений по действующим программам) способен привести к сокращению ценового разрыва между новостройками и вторичным сегментом рынка. Доля последнего будет расти, а предпочтения покупателей продолжат смещаться в сторону более доступных объектов меньшей площади или расположенных в менее популярных локациях.

В целом недвижимость будет оставаться привлекательным объектом для инвестиций, но падение спроса на жилье может составить 10–20%. Следует ожидать снижения активности на рынке по количеству сделок, а также уменьшения ценовой прозрачности за счет увеличения разрыва между ценами предложения и конечными ценами сделок. Уменьшение активности и доступной ликвидности способно также привести к появлению различного рода «гибридных» схем, направленных на структурирование более сложных сделок (выстраивание цепочек сделок, использование гарантий, поэтапного получения ипотеки и прочие более сложные и менее прозрачные методы структурирования).

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ, внесение ясности в будущие приоритеты и параметры льготных программ жилищного кредитования помогут определить новый диапазон рыночных ставок по ипотеке, адекватных складывающейся в экономике ситуации.

Раздел 5. Институциональные изменения

5.1. Состояние государственного сектора и приватизация¹

5.1.1. Масштабы государственной собственности

С 2016 г. началась публикация данных по Системе показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом. Она была утверждена постановлением Правительства РФ от 29.01.2015 № 72 вместо показателей мониторинга государственного сектора экономики, проводившегося Росстатом еще с начала 2000-х годов на основании постановления Правительства РФ от 04.01.1999 № 1 (в последующей редакции от 30.12.2002). В ней содержатся сведения о количестве федеральных государственных унитарных предприятий (ФГУПов) и акционерных обществ (АО) с участием РФ в капитале.

Появление новой редакции Прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества и основных направлений приватизации федерального имущества со смещением его временных границ с 2023–2025 гг. на 2024–2026 гг. дает возможность для характеристики процессов, происходивших в прошедшем году, правда, только в рамках первой его половины (*табл. 1*). В связи с довольно ранним утверждением приватизационной программы на очередной срок она содержит данные о количестве ФГУПов и акционерных обществ с участием РФ в капитале по состоянию на начало лета минувшего года подобно тому, как это было в первой половине 2000-х годов.

1 Авторы: *Мальгинов Г.Н.*, канд. экон. наук, заведующий лабораторией проблем собственности и корпоративного управления Института Гайдара, вед. науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС; *Радыгин А.Д.*, д-р экон. наук, профессор, руководитель научного направления «Институциональное развитие, собственность и корпоративное управление» Института Гайдара, директор Института ЭМИТ РАНХиГС.

Таблица 1

Общества и организации в федеральной собственности, учтенные в реестре федерального имущества и Системе показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом в 2010–2023 гг.

Дата	Хозяйственные общества с федеральным участием, ед.		Другие правообладатели объектов учета федерального имущества, ед.		
	пакет акций (доля) в капитале / из них АО	специальное право на участие в управлении «золотая акция» при отсутствии доли ^а	ФГУП	ФКП	ФГУ
На 1 января 2010 г.	3 66/2 950 ^б		3 517 ^б		
На 1 января 2013 г.	2 356/2 337 ^б		1 800/1 795 ^б	72	20 458
На 1 января 2016 г.	1 557/1 704 ^б	88/64 ^б	1 488/1 247 ^б	48	16 194
На 7 апреля 2016 г. ^в	1 683/1 620 ^г		1 236	48	16 726
На 1 июля 2016 г.	1571	82	1 378	47	16 990
На 1 января 2017 г.	1 356/1 416 ^а	81	1 245/1 108 ^а	48	16 846
На 1 июля 2017 г.	1247	78	1 058	53	16 244
На 1 января 2018 г.	1 189	77	984	50	15 985
На 1 июля 2018 г.	1 060	77	868	50	15 520
На 1 января 2019 г.	1 084/1 130 ^б	76	792 ^б /700 ^б	48 ^в	15 140
На 1 июля 2019 г.	1059	73	712	48	14 942
На 1 января 2020 г.	989	67	672	48	14 576
На 1 июля 2020 г.	948	67	640	46	13 915
На 1 января 2021 г.	756	67	581	44	13 681
На 1 июля 2021 г.	678	29	539	40	13 149
На 25 ноября 2021 г.	691 ^ж		498 ^ж		
На 1 января 2022 г.	646	25	409	41	12 300
На 1 июля 2022 г.	578	26	352	41	12 197
На 5 сентября 2022 г.	591 ^з		295 ^з		
На 1 января 2023 г.	507	23	327	41	12 010
На 1 июня 2023 г.	561 ^и		278 ^и		
На 1 июля 2023 г.	488	23	312	39	11 678

^а Специальное право не является объектом учета в реестре, но упоминается в различных материалах Росимущества в контексте данных по участию государства в капитале.

^б Количество АО и ФГУПов по данным приватизационных программ на 2010–2013 гг., 2014–2016 гг., 2017–2019 гг. (в данных по распределению по ОКВЭД речь идет об обществах, акции (доли) которых находятся в федеральной собственности), и на 2020–2022 гг. (количество хозяйственных обществ).

^в По данным Отчета о деятельности Росимущества за 2015 г.

^г В числителе – всего юридических лиц, включая ЗАО и ООО, в знаменателе – количество пакетов акций и долей (можно предположить, что разница представляет число АО, где используется «золотая акция», но прямое указание на это отсутствует).

^а По данным Отчета о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2017–2019 гг. в 2017 г.

^б По данным Системы показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом о количестве хозяйствующих субъектов, относящихся к государственной собственности по организационно-правовым формам (ОПФ) (792 предприятия на праве хозяйственного ведения и 48 предприятий на праве оперативного управления (казенных), тогда как при распределении по видам экономической деятельности (ОКВЭД) и федеральным органам власти, в ведении которых ФГУПы находятся (ОКОГУ), их совокупное количество составляет 821 ед.);

^ж Количество хозяйственных обществ и ФГУПов по данным приватизационной программы на 2022–2024 гг.

^з Количество хозяйственных обществ и ФГУПов по данным приватизационной программы на 2023–2025 гг.

^и Количество хозяйственных обществ и ФГУПов по данным приватизационной программы на 2024–2026 гг.

Источники: Прогнозный план (программа) приватизации федерального имущества и основные направления приватизации федерального имущества на 2011–2013 гг., 2014–2016 гг., 2017–2019 гг., 2020–2022 гг., 2022–2024 гг., 2023–2025 гг., 2024–2026 гг. URL: www.economy.gov.ru; Отчет о деятельности Росимущества за 2015 г.; Статистические данные по Системе показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом. URL: <http://rosstat.gov.ru/> (20 марта 2016 г., 5 сентября 2016 г.; 20 марта 2017 г., 5 сентября 2017 г., 20 марта 2018 г., 5 сентября 2018 г., 20 марта 2019 г., 5 сентября 2019 г., 20 марта 2020 г., 7 сентября 2020 г., 22 марта 2021 г., 6 сентября 2021 г., 21 марта 2022 г., 5 сентября 2022 г., 20 марта 2023 г., 5 сентября 2023 г.).

По состоянию на 1 июня 2023 г. Российская Федерация являлась собственником имущества 278 ФГУПов (без учета ФКП) и акционером (участником) 561 хозяйственного общества. Сравнивая эти показатели с данными на 5 сентября 2022 г., приведенных в прежней приватизационной программе на 2023–2025 гг., можно констатировать, что за 9 месяцев количество ФГУПов уменьшилось на 5,8%. А при сравнении с величиной на 1 января 2019 г. (700 ФГУПов), т.е. с данными первоначальной редакции приватизационной программы на 2020–2022 гг., сокращение превысило 60%. Снижение участия государства в корпоративном секторе на федеральном уровне было сопоставимым. К лету 2023 г. оно сократилось на 5,1%, уменьшившись по сравнению с началом 2019 г. (1130 обществ) более чем вдвое.

По данным Системы показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом, на 1 июля 2023 г. РФ являлась акционером 488 АО, собственником имущества 312 ФГУПов, 39 федеральных казенных предприятий (ФКП) и 11678 федеральных госучреждений (ФГУ).

Сопоставляя с аналогичными данными годом ранее, можно отметить снижение числа ФГУПов на 40 ед. (или на 21,0%), АО с госучастием – на 90 ед. (или на 15,6%) и ФГУ – на 519 ед. (или на 4,3%). Количество АО, где имеется специальное право на участие в управлении «золотая акция», и ФКП сократилось на 3 ед. и 2 ед. соответственно. Уменьшение первой из упомянутых категорий хозяйствующих субъектов произошло во втором полугодии 2022 г., второй – в первом полугодии 2023 г.

На этом коротком временном отрезке динамика количества субъектов основных организационно-правовых форм, относящихся к федеральной собственности, была следующей: в первом полугодии 2023 г. количество унитарных предприятий уменьшилось на 4,6%, АО с госучастием – на 3,7%, госучреждений – на 2,8%.

Динамика наиболее весомой с точки зрения значимости в экономике категории хозяйственных обществ с различной степенью государственного участия представлена в *табл. 2¹*.

1 Ранее более полно эту группу компаний могли характеризовать отчеты об управлении находящимися в федеральной собственности акциями ОАО и использовании специального права на участие РФ в управлении ОАО («золотая акция») по итогам очередного года, публиковавшиеся в 2012–2016 гг. Росимуществом.

Таблица 2

Динамика количества и структура хозяйственных обществ (АО и ООО) по размеру доли государства в капитале (без АО с использованием специального права «золотая акция» при отсутствии доли) в 2016–2023 гг.

Дата и источник	Хозяйственные общества (АО и ООО), где РФ является акционером (участником)									
	всего, ед.	доля, %	из них с размером доли государства в уставном капитале							
			100%		50–100%		25–50%		менее 25%	
			ед.	%	ед.	%	ед.	%	ед.	%
Правительство РФ (прогнозные планы приватизации, ППП)										
На 1 января 2016 г. (ППП на 2017–2019 гг.)	1704 ^а	100,0	765	44,9	93	5,4	172	10,1	674	39,6
На 1 января 2019 г. (ППП на 2020–2022 гг.)	1130 ^б	100,0	368	32,55	30	2,65	95	8,4	637	56,4
На 25 ноября 2021 г. (ППП на 2022–2024 г.)	691 ^б	100,0	269	38,9	29	4,2	59	8,5	334	48,3
На 5 сентября 2022 г. (ППП на 2023–2025 г.)	591 ^б	100,0	256	43,3	22	3,7	36	6,1	277	46,9
На 1 июня 2023 г. (ППП на 2024–2026 г.)	561 ^б	100,0	263	46,9	34	6,05	42	7,5	222	39,55
Росстат (Система показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом, только АО)										
На 1 января 2016 г.	1557	100,0	816 ^а		52,4 ^а		174	11,2	567 ^г	36,4 ^г
На 1 июля 2016 г.	1571	100,0	711 ^а		45,3 ^а		189	12,0	671 ^г	42,7 ^г
На 1 января 2017 г.	1356	100,0	575 ^а		42,4 ^а		128	9,4	653 ^г	48,2 ^г
На 1 июля 2017 г.	1247	100,0	514 ^а		41,2 ^а		108	8,7	625 ^г	50,1 ^г
На 1 января 2018 г.	1189	100,0	488 ^а		41,0 ^а		102	8,6	599 ^г	50,4 ^г
На 1 июля 2018 г.	1060	100,0	448 ^а		42,3 ^а		87	8,2	525 ^г	49,5 ^г
На 1 января 2019 г.	1084	100,0	442 ^а		40,8 ^а		85	7,8	557 ^г	51,4 ^г
На 1 июля 2019 г.	1059	100,0	429 ^а		40,5 ^а		85	8,0	545 ^г	51,5 ^г
На 1 января 2020 г.	989	100,0	387 ^а		39,1 ^а		74	7,5	528 ^г	53,4 ^г
На 1 июля 2020 г.	948	100,0	362 ^а		38,2 ^а		66	7,0	520 ^г	54,9 ^г
На 1 января 2021 г.	756	100,0	318 ^а		42,1 ^а		60	7,9	378 ^г	50,0 ^г
На 1 июля 2021 г.	678	100,0	289 ^а		42,6 ^а		61	9,0	328 ^г	48,4 ^г
На 1 января 2022 г.	646	100,0	299 ^а		46,3 ^а		54	8,4	293 ^г	45,3 ^г
На 1 июля 2022 г.	578	100,0	273 ^а		47,2 ^а		47	8,1	258 ^г	44,6 ^г
На 1 января 2023 г.	507	100,0	260 ^а		51,3 ^а		44	8,7	203 ^г	40,0 ^г
На 1 июля 2023 г.	488	100,0	253 ^а		51,85 ^а		42	8,6	193 ^г	39,55 ^г

^а Количество АО по данным ППП на 2017–2019 гг. (в данных по распределению по ОКВЭД речь идет о количестве обществ, акции (доли) которых находятся в федеральной собственности).

^б Количество хозяйственных обществ.

^в Общее количество АО с долей акций, находящихся в федеральной собственности, свыше 50% (без выделения АО с полными (100%-ным) федеральными пакетами акций) и их удельный вес.

^г Расчетная величина по данным об общем количестве АО, акции которых находятся в федеральной собственности, и количестве таких АО по другим категориям, исходя из доли в уставном капитале.

Источники: Прогнозный план (программа) приватизации федерального имущества и основные направления приватизации федерального имущества на 2017–2019 гг., 2020–2022 гг., 2022–2024 гг., 2023–2025 гг., 2024–2026 гг.; Статистические данные по Системе показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом; URL: <http://rosstat.gov.ru/> (20 марта 2016 г., 5 сентября 2016 г., 20 марта 2017 г., 5 сентября 2017 г., 20 марта 2018 г., 5 сентября 2018 г., 20 марта 2019 г., 5 сентября 2019 г., 20 марта 2020 г., 7 сентября 2020 г., 22 марта 2021 г., 6 сентября 2021 г., 21 марта 2022 г., 5 сентября 2022 г., 20 марта 2023 г., 5 сентября

2023 г.), расчеты авторов.

Анализ представляемых Росстатом данных по Системе показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом показывает, что в период с середины 2022 г. до середины 2023 г. продолжалась наметившаяся еще в 2020 г. тенденция увеличения доли АО, где государство в качестве акционера могло осуществлять полноценный корпоративный контроль¹. В начале 2023 г. их удельный вес впервые за несколько лет превысил половину. На 1 июля 2023 г. он вырос более чем на 4,5 п.п., составив 51,9% против 47,2% годом ранее, приблизившись к значению, зафиксированному в момент начала публикации данных по Системе показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом (52,4% на начало 2016 г.). Доля АО с федеральными блокирующими пакетами незначительно увеличилась до 8,6%. Удельный же вес всех прочих компаний, акции которых находятся в федеральной собственности, сократился на 5 п.п. (с 44,6 до 39,6%).

При сравнении данных из приватизационных программ на начало июня 2023 г. и на сентябрь 2022 г. можно констатировать весьма существенное сокращение доли хозяйственных обществ с долей государства в капитале менее 25% (более чем на 7 п.п.). Данная группа перестала быть наиболее многочисленной, составив менее 40% всех компаний с федеральными пакетами акций, вернувшись к уровню начала 2016 г.

Удельный вес компаний, где государство в качестве акционера могло осуществлять полноценный корпоративный контроль, вырос на 6 п.п. не только за счет доли обществ с полным (100%-ным) федеральным пакетом акций, но и тех, где его размер имел контрольную величину (от 50 до 100% капитала). В результате совокупный удельный вес компаний, где государство в качестве акционера могло осуществлять полноценный корпоративный контроль, впервые за 7 с половиной лет превысил половину, составив около 53% (в начале 2016 г. – чуть более 50%).

В основном они были представлены обществами, где в федеральной собственности имелся полный пакет акций (около 47%), тогда как общества с контрольным пакетом являлись самой малочисленной категорией (около 6%). Для сравнения: в начале 2016 г. аналогичные значения составляли около 45% и 5,4% соответственно. Между тем в интервале с сентября 2022 г. по июнь 2023 г. впервые за весь период с 1 января 2019 г. наблюдался абсолютный прирост количества упомянутых компаний: с контрольным федеральным пакетом акций – на 12 ед. (более чем в 1,5 раза), а с полным пакетом акций в федеральной собственности – на 7 ед. (на 2,7%).

Промежуточное положение занимала небольшая группа компаний с блокирующим (от 25 до 50% капитала) госпакетом, доля которых сократилась на 1,4 п.п. до 7,5% (в начале 2016 г. – более 10%).

При рассмотрении данных по Системе показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом, если не ограничиваться только федеральным уровнем, получается следующая картина (табл. 3).

1 Исходя из совокупного количества АО с полными и мажоритарными госпакетами акций.

Число организаций государственного сектора экономики, учтенных Росимуществом, его территориальными управлениями и органами по управлению государственным имуществом субъектов РФ, в 2013–2014 гг. и количество хозяйствующих субъектов, относящихся к государственной собственности, в 2016–2023 гг. (по данным государственной регистрации) по организационно-правовым формам

Дата	Всего	ГУПы, включая казенные предприятия	Государственные учреждения	Хозяйственные общества, в уставном капитале которых более 50% акций (долей) находятся	
				в государственной собственности	в собственности хозяйственных обществ, относящихся к государственному сектору экономики
На 1 января 2013 г.	67 003 ^a	4 891	56 247	3 501	2 364
На 1 июля 2013 г.	66 131 ^a	4 589	56 100	3 201	2 241
На 1 января 2014 г.	64 616 ^a	4 408	54 699	3 097	2 412
На 1 июля 2014 г.	63 635 ^a	4 236	54 173	2 988	2 238
На 1 января 2016 г.	65 587 ^b	4 284	56 693/56 649 ^b	3 888 ^c	–
На 1 июля 2016 г.	65 218 ^b	3 982	56 893/56 856 ^b	3 673 ^c	–
На 1 января 2017 г.	64 457 ^b	3 719	56 548/56 507 ^b	3 532 ^c	–
На 1 июля 2017 г.	62 655 ^b	3 294	55 414/55 361 ^b	3 353 ^c	–
На 1 января 2018 г.	61 73 ^b	3 053	54 851/54 814 ^b	3 239 ^c	–
На 1 июля 2018 г.	60 391 ^b	2 763	53 933/53 899 ^b	3 125 ^c	–
На 1 января 2019 г.	59 608 ^b	2 608	53 394/53 360 ^b	3 054 ^c	–
На 1 июля 2019 г.	58 839 ^b	2 366	52 901/52 870 ^b	2 972 ^c	–
На 1 января 2020 г.	57 903 ^b	2 225	52 207/52 176 ^b	2 864 ^c	–
На 1 июля 2020 г.	56 909 ^b	2 050	51 474/51 445 ^b	2 787 ^c	–
На 1 января 2021 г.	56 288 ^b	1 917	51 076/51 026 ^b	2 713 ^c	–
На 1 июля 2021 г.	55 204 ^b	1 792	50 138/50 110 ^b	2 672 ^c	–
На 1 января 2022 г.	53 763 ^b	1 610	48 939/48 912 ^b	2 627 ^c	–
На 1 июля 2022 г.	53 013 ^b	1 426	48 433/48 407 ^b	2 583 ^c	–
На 1 января 2023 г.	52 361 ^b	1 353	47 927/47 901 ^b	2 514 ^c	–
На 1 июля 2023 г.	51 552 ^b	1 285	47 287/47 26 ^b	2 421 ^c	–

^a Включая организации, у которых в учредительных документах, прошедших государственную регистрацию, не указаны конкретные виды, но без акционерных обществ, у которых более 50% акций (долей) находятся в совместной государственной и иностранной собственности.

^b Включая хозяйствующие субъекты, имеющие организационно-правовую форму, отличную от унитарных предприятий, госучреждений и хозяйственных обществ (производственные (артели) и потребительские кооперативы, ассоциации (союзы), товарищества собственников недвижимости, фонды, публично-правовые компании и др.).

^в Общее количество учреждений, созданных РФ и субъектами РФ (без учета государственных академий наук и частных учреждений, которые в новой Системе отнесены к учреждениям, но должны быть исключены).

^г Общее количество хозяйственных обществ безотносительно размера госпакета (доли), данные о количестве хозяйственных обществ с контрольным пакетом акций, принадлежащим государству, имеются только для АО, акции которых находятся в федеральной собственности.

Источники: О развитии государственного сектора экономики Российской Федерации в 2012 г. (с. 7–11), в первом полугодии 2013 г. (с. 7–11), 2013 г. (с. 7–11), в первом полугодии 2014 г. (с. 7–11). М.: Росстат, 2013–2014; Статистическая информация по показателям эффективности

управления государственным имуществом. URL: <http://rosstat.gov.ru/> (20 марта 2016 г., 5 сентября 2016 г., 20 марта 2017 г., 5 сентября 2017 г., 20 марта 2018 г., 5 сентября 2018 г., 20 марта 2019 г., 5 сентября 2019 г., 20 марта 2020 г., 7 сентября 2020 г., 22 марта 2021 г., 6 сентября 2021 г., 21 марта 2022 г., 5 сентября 2022 г., 20 марта 2023 г., 5 сентября 2023 г.).

Общее количество хозяйствующих субъектов, находящихся в государственной собственности, к середине 2023 г. составило 51,55 тыс. ед., что меньше аналогичной величины годом ранее на 1,5 тыс. ед. (или на 2,8%) и на 12,1 тыс. ед. меньше, чем на середину 2014 г.¹

Для отдельных категорий хозяйствующих субъектов к середине 2023 г. по сравнению с серединой 2022 г. можно отметить сокращение числа унитарных предприятий на 141 ед. (или почти на 1/10), хозяйственных обществ – на 162 ед. (или на 6,3%), госучреждений – примерно на 1,15 тыс. ед. (или на 2,4%).

Если рассматривать динамику на более коротком временном отрезке, то в течение первого полугодия 2023 г. произошло уменьшение числа унитарных предприятий на 5,0%, хозяйственных обществ – на 3,7%, госучреждений – на 1,3%.

5.1.2. Программа приватизации: итоги реализации и краткосрочные перспективы

В 2023 г. началась реализация «Прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества и основных направлений приватизации федерального имущества (ППП) на 2023–2025 гг.», утвержденных Распоряжением Правительства РФ от 02.12.2022 № 3718-р.

Как и в случае с предыдущей приватизационной программой, в действующий документ вносились многочисленные изменения и дополнения. Всего в течение 2023 г. появилось 29 соответствующих нормативно-правовых актов (НПА). Для сравнения: в 2022 г. их было 27, в 2021 г. – 22, в 2020 г. – 15 НПА.

Наиболее существенным из них (до момента появления новой редакции ППП) стало внесение в него весной 2023 г. АО «Росспиртпром» с перспективой прекращения участия государства в уставном капитале, подобно перешедшему из предыдущей приватизационной программы Махачкалинскому морскому торговому порту (ММТП) на основании отдельных правительственных решений (раздел I ППП 2023–2025 гг.). Однако в отличие от ММТП, в этом разделе «Росспиртпром» присутствовал менее трех месяцев, после чего был перенесен в раздел II ППП 2023–2025 гг., где представлен перечень федерального имущества, приватизируемого в основном по стандартным процедурам². В конце года полный пакет акций (100%) компании был выставлен на аукцион, который не состоялся в связи с отсутствием заявок³. ММТП оставался в перечне крупнейших компаний, приватизируемых на основании

1 Последний бюллетень о развитии госсектора экономики выпущен за январь – сентябрь 2014 г., но для среднесрочного анализа вполне подходят и полугодовые данные на 1 июля 2014 г.

2 При этом в отношении некоторых объектов имеются уточнения об их внесении в уставный капитал разных интегрированных структур и возможности приватизации после передачи в казну (с указанием в ряде случаев на статус объекта культурного наследия).

3 URL: <http://rosim.gov.ru>

специальных решений Президента РФ и Правительства РФ, на протяжении всего года, перейдя в следующую приватизационную программу.

Таким образом, в 2023 г. приватизация проходила только по типовым процедурам. В итоге были проданы пакеты акций (доли в уставных капиталах) 39 хозяйственных обществ, включая 2, приватизированных по отдельным правительственным решениям, и приняты решения об условиях приватизации 3 ФГУПов (табл. 4).

Таблица 4

Сравнительные данные по динамике приватизации федеральных государственных унитарных предприятий, федеральных пакетов акций и объектов государственной казны РФ в 2008–2023 гг.

Период	Количество приватизированных предприятий (объектов) федеральной собственности (по данным Росимущества)		
	Приватизировано ФГУПов ^а , ед.	Продано пакетов акций (долей в уставном капитале) АО (хозяйственных обществ), ед.	Продано объектов казны, ед.
2008 г.	213	209 ^б	–
2009 г.	316 + 256 ^в	52 ^б	–
2010 г.	62	134 ^б	–
2008–2010 гг.	591 + 256 ^в	395 ^б	– ^г
2011 г.	143	317 ^а / 359 ^б	3
2012 г.	47 ^в	265 ^а	40
2013	26	148 ^а	22
2011–2013 гг.	216	730 ^а	65
2014 г.	33	107 ^а	12
2015 г.	35 ^а	103 ^а	38
2016 г.	60 ^а	179 ^а	282
2014–2016 гг.	125 ^а	389 ^а	332
2017 г.	69	47	77
2018 г.	4	46	173
2019 г.	8	51	171
2017–2019 гг.	81	144	421
2020 г.	16	23 ^з	312 ^з
2021 г.	64 ^а	55	393
2022 г.	11 ^а	54	223
2020–2022 гг.	91 ^а	132	928
2023 г.	3	39	208+386 ^к

^а Завершены все подготовительные мероприятия и приняты решения об условиях приватизации.

^б С учетом пакетов акций, объявление о продаже которых состоялось в предыдущем году.

^в Количество ФГУПов, по которым решение об акционировании принято Минобороны РФ в дополнение к тем, где аналогичное решение принято Росимуществом.

^г Имеющаяся информация о продаже объектов иного имущества в указанный период сводится к продаже 4 объектов высвобождаемого недвижимого военного имущества с октября 2008 г. по январь 2009 г., а также о принятии решения об условиях приватизации и публикации информационных сообщений о продаже объектов в конце 2010 г., по которым итоги торгов подводились уже в 2011 г.

^а Без учета продаж акций, осуществленных с помощью инвестиционных консультантов.

^к Расчетная величина, исходя из данных отчета Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества 2011–2013 гг. об общем количестве

ФГУПов, в отношении которых в 2011–2013 гг. изданы распоряжения об условиях приватизации посредством преобразования в ОАО (216 ед.) и данных по итогам 2011 г. и 2013 гг.

* В отношении нескольких предприятий решения об условиях приватизации были отменены в 2015–2016 гг. и приняты повторно, поэтому общее количество ФГУПов, по приватизации которых приняты решения за 3 года в отдельности, несколько больше, чем следует из табличных данных по итогам 2014–2016 гг. (125 ед.).

³ С учетом пакетов АО и объектов казны, реализованных в рамках выполнения предыдущей приватизационной программы.

⁴ Количество ФГУПов, в отношении которых приняты решения об условиях приватизации, за 2022 г. отличается от данных, содержащихся в обзоре «Российская экономика в 2022 году. Тенденции и перспективы» (вып. 44, с. 372). Последние отражают количество ФГУПов, в отношении которых приняты решения об условиях приватизации (62 ед.) из общего количества ФГУПов, включенных в программу приватизации по состоянию на 01.01.2022, а не за 2022 г. Неверная интерпретация данных повлияла и на общие показатели за 2020–2022 гг. в целом.

⁵ Количество объектов, приватизированных без включения ППП по перечню, утвержденному Минфином России.

Источники: Отчет о деятельности Росимущества в 2008 г.; Отчеты о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества за 2009 г. М., 2010; Доклад Минэкономразвития России об итогах приватизации федерального имущества в 2010 г., в 2011 г.; Отчет о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества 2011–2013 гг.; Отчеты Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества 2014–2016 гг. в 2014 г., в 2015 г., в 2016 г.; Отчеты Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2017–2019 гг. в 2017 г., в 2018 г., в 2019 г.; Отчет Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2020–2022 гг. в 2020 г.; Отчет Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2020–2022 гг. в 2021 г.; Отчет Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2022–2024 гг. в 2022 г.; Отчет Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества на 2023–2025 гг. в 2023 г.; Отчет Росимущества о результатах приватизации федерального имущества, включенного в перечень федерального имущества, приватизация которого осуществляется без включения в прогнозный план (программу) приватизации федерального имущества на плановый период, за 2023 г. URL: <http://rosim.gov.ru>.

Количество проданных пакетов акций (долей в уставных капиталах) хозяйственных обществ по сравнению с 2022 г. сократилось более чем на четверть, а приватизированных унитарных предприятий – примерно в 4 раза. При этом финансовые результаты оказались существенными. В соответствии с информацией Федерального казначейства, поступления средств от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в федеральной собственности, по итогам прошедшего года составили 27,28 млрд руб., превышая прогноз поступлений, содержащийся в приватизационной программе на 2023–2025 гг., более чем в 18 раз. По сравнению с 2022 г. объем поступлений вырос на 19,49 млрд руб., или в 3,5 раза. Он стал максимальным за весь период 2017–2023 гг.

Такой результат более чем на 3/4 был обеспечен продажей активов по отдельным правительственным решениям: ООО «Феникс» (компания – оператор портового терминала «Бронка», Санкт-Петербург, 100%, 10,9 млрд руб.) (распоряжение Правительства РФ от 18.03.2023 № 629-п) и АО «Кучуксульфат» (Алтайский край, 100%, 10,36 млрд руб.) (Распоряжение Правительства РФ от 09.06.2023 № 1510-п).

Если в первом случае обязательства покупателя (ООО «НKK-Логистик») сводятся к стандартной оплате, то во втором речь идет о целом комплексе обязательств, которые в правительственном распоряжении сгруппированы

в 4 блока. Три из них содержат условия технико-экономического и производственно-технологического характера, включающие, помимо сохранения основного вида деятельности, поддержания среднесписочной численности основного производственного персонала, обеспечения сохранения среднегодового уровня выручки (с указанием конкретных величин), перечень конкретных объектов капитального строительства (с указанием технических характеристик).

Особо следует осановиться еще на одном блоке обязательств. Он включает принятие в течение года с даты перехода права собственности на акции и согласование с ФАС России правил торговой деятельности по реализации природного сульфата натрия, предусматривающих в том числе: (1) преимущественное удовлетворение потребностей внутреннего рынка РФ в этом товаре по экономически обоснованным ценам; (2) порядок рассмотрения оферт и заключения договоров на поставку товаров; (3) порядок ценообразования, предусматривающий сохранение приемлемого уровня цен на природный сульфат натрия; (4) недопустимость экономически и (или) технологически необоснованных отказов от заключения договоров с покупателями; (5) публичность и доступность торговой политики. Вводится временный запрет на дальнейший переход права собственности на акции данного АО на период выполнения обязательств (4–5 лет) под контролем Минпромторга, ФАС и Росимущества при праве последнего требовать расторжения договора купли-продажи в случае нарушения обязательств.

Значительную сумму (более 4,9 млрд руб.) принесла продажа АО «Ордена Октябрьской Революции, Ордена Трудового Красного Знамени «Первая Образцовая типография» (АО «ПОТ») по правительственному решению 2022 г. Столичная типография реализована вторично, поскольку в 2016 г. акции уже были проданы ООО «Юнитекс». Однако впоследствии торги и договор купли-продажи признали незаконными, и покупатель вернул акции государству¹. Повторно полный (100%-ный) пакет акций АО «ПОТ» был продан с превышением стартовой цены в 1,65 раза. По Распоряжению Правительства РФ от 24.08.2022 № 2416-р покупатель обязан в течение 5 лет исполнить ряд обязательств, касающихся основной деятельности (с указанием конкретных величин). В отличие от продажи «Кучуксульфата», они имеют менее жесткий характер, но также предусмотрен временный запрет на дальнейший переход права собственности на акции АО «ПОТ» на период выполнения обязательств при праве Росимущества требовать расторжения договора купли-продажи в случае нарушения обязательств. В число наиболее крупных продаж (более 1 млрд руб.) вошло также ООО «Терней Золото» (Приморский край, 100%, 1,2 млрд руб.). Все 4 актива были реализованы Центральным аппаратом Росимущества.

На другом полюсе оказались продажи АО «Новосибирская зональная станция садоводства» (100%, 135 млн руб.), «Памашьяльский каменный карьер» (Марий Эл, 98,31%, 94,145 млн руб.), «Племенной конный завод «Куединский» (Пермский край, 100%, 42,75 млн руб.), АО «Иркутский агрооргтехстром»

¹ URL: <http://rosim.gov.ru>

(100%, 30,5 млн руб.)¹. Впрочем, и в группе хозяйственных обществ, реализуемых по относительно небольшой цене, случались сделки с заметным повышением начальной цены. Так, в случае продажи 100% акций АО «Красногорское» (Самарская область, производство семян зерновых и зернобобовых культур) цена выросла более чем в 2,5 раза до 291,35 млн руб.²

Росимущество продолжало осуществлять контроль за исполнением условий сделок, заключенных ранее на основании отдельных Распоряжений Правительства РФ 2020 и 2022 гг. об отчуждении федеральных пакетов акций АО «Племенной форелеводческий завод «Адлер» (покупатель – ООО «Юг-Бизнеспартнер») и «Электронные торги и безопасность» (покупатель – ООО «Автоматизированная информационная система торгов»).

Более скромные результаты в рамках реализации приватизационной программы принесла продажа имущества государственной казны РФ. В отношении этой категории активов полномочия по осуществлению приватизационных мероприятий были полностью делегированы в территориальные органы Росимущества.

Количество проданных объектов составило 208 ед., сократившись по сравнению с 2022 г. на 6,7% (2020 г. – 312 ед., 2021 г. – 393 ед., 2022 г. – 223 ед.). Поступления средств от продажи имущества государственной казны по итогам 2023 г. составили 0,88 млрд руб. То есть, несмотря на падение объемов продажи, поступления средств оказались сопоставимыми с итогами предыдущих лет (2020 г. – 0,9 млрд руб., 2021 г. – 1,03 млрд руб., 2022 г. – 0,94 млрд руб.).

Территориальными органами Росимущества была продолжена работа по ускорению процесса приватизации объектов незавершенного строительства (ОНС). Из 18 объектов федерального имущества (лотов), в состав которых входят 29 ОНС, включенных в приватизационную программу, было продано 16 объектов (около 89%) в составе 27 ОНС (более 93%), что сопоставимо с итогами 2022 г. (16 объектов в составе 33 ОНС).

Росимуществом в 2023 г., как и годом ранее, проводились приватизационные мероприятия в отношении конфискованного имущества, полученного в результате совершения коррупционных правонарушений, обращенного в федеральную собственность в соответствии с судебными решениями (далее – коррупционное имущество). В 2023 г. из 37 лотов с такими объектами недвижимости (земельные участки с расположенными на них объектами недвижимого и движимого имущества, а также нежилые помещения) на торгах, открытых по составу участников, были реализованы 23, а еще 1 лот – путем реализации преимущественного права арендатора на выкуп арендуемого имущества. Доходы от реализации коррупционного имущества в 2023 г. составили 768,9 млн руб. Денежные средства, полученные от реализации коррупционного имущества, подлежат зачислению в бюджет Социального фонда России.

1 URL: <http://rosim.gov.ru>

2 Там же.

В 2024 г. будут продолжены приватизационные мероприятия в отношении 74 хозяйственных обществ и 98 объектов имущества государственной казны Российской Федерации, включенных в программу приватизации.

По итогам 2023 г. Росимуществом впервые опубликован Отчет о результатах приватизации федерального имущества, включенного в перечень федерального имущества, приватизация которого осуществляется без включения в ППП на плановый период. Такая возможность появилась вследствие изменений и дополнений в закон о приватизации, принятых в 2022 г., для имущества с рыночной стоимостью до 100 млн руб. (кроме акций и долей в уставных капиталах хозяйственных обществ, а также имущества, подлежащего внесению в качестве вклада в уставные капиталы АО).

Перечень соответствующего имущества, утвержденный Приказом Минфина России от 15.12.2022 № 553 (в многочисленных последующих редакциях), по состоянию на 31 декабря отчетного года включал 616 объектов. Из 560 ед., в отношении которых проводились торги, было приватизировано 386 ед., а поступления в бюджет (795,3 млн руб.) оказались вполне сопоставимыми с величиной средств от продажи имущества казны в рамках приватизационной программы.

Основными способами реализации стали продажи без объявления цены (161 ед., или 41,7%) и на аукционе (156 ед., или 40,4%). Их дополняли продажи посредством публичного предложения (62 ед., или 16,1%) и при реализации преимущественного права, в том числе субъектами малого и среднего предпринимательства (МСП) (7 ед., или 1,8%). Как можно было ожидать, аукцион стал наиболее конкурентным способом приватизации. Сумма цен продажи почти в 1,9 раза превысила сумму начальных цен, тогда как при продаже посредством публичного предложения, напротив, оказалась примерно в 1,5 раза меньше. Что касается продажи без объявления цены и при реализации преимущественного права, то имеются данные только о сумме цен продажи, которая по итогам реализации этими двумя способами более чем вдвое уступила величине аналогичного показателя при продаже посредством публичного предложения.

Как и в предшествующие годы, лишь часть приватизируемого федерального имущества представляла интерес для потенциальных инвесторов. Успешность реализации как отношение количества проданных активов и проведенных торгов в рамках приватизационной программы оказалась ниже показателей предыдущего 2022 г., составив 20% для пакетов акций (долей) и 25,4% для объектов казны против 28,6% для пакетов акций (долей) и 30,1% для объектов казны соответственно за 2022 г. В то же время успешность приватизации имущества без включения в ППП была гораздо большей, достигнув 68,9%.

В контексте повышения эффективности реализации программы приватизации посредством повышения открытости проведения приватизационных процедур и маркетинга приватизируемого имущества Росимущество продолжило размещение информации о продажах имущества государственной казны на сайтах Авито, ЦИАН и Домклик, а также проведение «инвестиционных

часов» по ознакомлению потенциальных покупателей с объектами, объявленными для текущей и планируемой продажи. А в 2023 г. с целью предоставления дополнительной информации для потенциальных инвесторов была внедрена практика проведения «инвестиционного часа» и по продаваемым корпоративным активам¹, которая показала свою результативность по итогу года.

Дополнительно в целях ускорения темпов вовлечения в хозяйственный оборот недвижимого и движимого имущества государственной казны РФ, невостребованного государством, Росимуществом разработан и введен в промышленную эксплуатацию сервис «Приватизация» федеральной государственной информационно-аналитической системы «Единая система управления государственным имуществом» на единой цифровой платформе РФ «ГосТех», предусматривающий автоматизацию процесса приватизации федерального имущества, начиная с подготовки объекта к приватизации и заканчивая его продажей на открытых торгах.

В 2023 г. в рамках реализации 15 указов Президента РФ и 23 распоряжений (постановлений) Правительства РФ о создании/расширении вертикально-интегрированных структур (ВИС) Росимущество осуществляло мероприятия по формированию 12 ВИС. На конец года соответствующие решения об условиях приватизации были приняты в отношении 1 ФГУПа, 79 АО и 261 объекта казны.

В числе интегрированных структур, расширение которых проходило в 2023 г., можно отметить АО «Концерн воздушно-космической обороны «Алмаз-Антей», «Объединенная судостроительная корпорация» (ОСК), РЖД, «Головной центр по воспроизводству сельскохозяйственных животных», «Почта России», «Кавказ.РФ», «Трансинжстрой», Банк ВТБ (ПАО), АО «Российские газеты», «Росгеология», ПАО «Федеральная сетевая компания – Россети», АО «Центр биометрических технологий»².

Распоряжением Правительства РФ от 27.09.2023 № 2584-р утверждена новая редакция прогнозного плана (программы) приватизации. Де-факто речь идет о *новой приватизационной программе на 2024–2026 гг.* По сравнению с аналогичным документом на 2023–2025 гг. текстовая часть практически не претерпела корректировки, кроме указания нового срока действия документа.

Если говорить о количественной стороне, то в 2024–2026 гг. планируется завершить приватизацию 23 ФГУПов, включая 14 казенных предприятий, 173 хозяйственных обществ (в том числе долей участия в 7 000), а также

1 «Инвестиционный час» проводится Росимуществом в отношении всех корпоративных активов, подлежащих приватизации, с использованием видеоконференцсвязи на 20-й день с даты начала приема заявок на участие в соответствующих торгах. На нем потенциальные покупатели могут получить расширенную информацию о выставленном на торги федеральном имуществе.

2 Является оператором государственной информационной системы (ГИС) «Единая биометрическая система», цифровой платформы, применяемой для дистанционного и очного распознавания человека. ГИС является частью инфраструктуры, обеспечивающей взаимодействие информационных систем, используемых для предоставления государственных и муниципальных услуг в электронной форме.

27 815 объектов иного имущества казны РФ. Эти величины мало отличаются от содержащихся в приватизационной программе на 2023–2025 гг. Количество унитарных предприятий, включенных в программу, осталось прежним, хозяйственных обществ – увеличилось на 8%, а численность приватизируемых объектов иного имущества казны РФ уменьшилась на 2,2%. Новым моментом является выделение среди приватизируемых ФГУПов казенных предприятий, чего ранее не было в приватизационных программах. Причем их количество превышает число намеченных к приватизации унитарных предприятий на праве хозяйственного ведения в 1,5 раза, а ООО – вдвое.

Что касается поступлений в федеральный бюджет доходов от приватизации федерального имущества, то они составят в 2024–2026 гг. 1,2 млрд руб. ежегодно. Эти суммы присутствуют и в проекте федерального бюджета на 2024 г. и плановый период 2025 и 2026 гг., внесенным российским правительством в парламент уже после утверждения новой редакции ППП¹. Прогнозируемый ежегодный объем поступлений примерно на 20% уступает размеру, заявленному в прогнозном плане (программе) приватизации на 2023–2025 гг., и втрое – величине, содержащейся в первичной версии приватизационной программы на 2020–2022 гг. (3,6 млрд руб.). При этом необходимо иметь в виду, что указанная ежегодная величина бюджетных доходов не включает средства, которые потенциально возможно выручить в ходе сделок с акциями крупнейших компаний, занимающих лидирующее положение в соответствующих отраслях экономики.

Как и в предыдущей приватизационной программе, в данном контексте в 2024–2026 гг. упоминаются акционирование унитарного предприятия «Национальные рыбные ресурсы» в случае принятия Президентом РФ решения о его исключении из перечня стратегических организаций и прекращение участия государства в уставном капитале АО «Махачкалинский морской торговый порт» (при отсутствии компаний с сокращением доли государства). Конкретные сроки и способы приватизации этого АО будут определяться Правительством РФ с учетом конъюнктуры рынка. Подобно ППП на 2023–2025 гг., отсутствует ссылка на рекомендации ведущих инвестиционных консультантов в случаях, предусмотренных решениями правительства.

5.1.3. Совершенствование приватизационного законодательства

Если рассматривать принятые изменения и дополнения в действующий закон о приватизации 2001 г. (№ 178-ФЗ) в хронологическом порядке, то начать следует с установления публичного сервитута при приватизации помещения, находящегося в государственной или муниципальной собственности,

1 При этом сам по себе соответствующий законопроект не содержал информацию о конкретной величине доходов от приватизации ни в основной части, ни в приложениях. Речь идет об информации из сопроводительных материалов к документу (пояснительная записка, данные по прогнозному плану (программе) приватизации федерального имущества, расчет по статьям классификации источников финансирования дефицита бюджета). Поступления в федеральный бюджет от приватизации федерального имущества прогнозируются в размере: в 2024 г. – 1229,5 млн руб., в 2025 г. и в 2026 г. – по 1225,9 млн руб.

исключительно посредством которого обеспечиваются проход, доступ в иные помещения в здании, сооружении для реализации такой возможности.

Такое обременение предусматривается в качестве существенного условия сделки по приватизации такого помещения и подлежит государственной регистрации одновременно с государственной регистрацией прав на приватизируемое помещение. Данный публичный сервитут не может быть установлен в случае, если проход, доступ в иные помещения в здании, сооружении могут обеспечиваться посредством помещений, являющихся общим имуществом в таких здании, сооружении.

Регулирование применения сервитута как одного из инструментов в рамках приватизационного процесса получило дальнейшее развитие в трех федеральных законах, которыми в июле 2023 г. были внесены значимые изменения и дополнения, затрагивающие приватизацию отдельных видов имущества.

Перечень сведений, которые должны содержаться в информационном сообщении о продаже государственного или муниципального имущества, расширен за счет (1) условий конкурса, форм и сроков их выполнения, а также (2) сведений об установлении обременения такого имущества публичным сервитутом и (или) ограничениями, предусмотренными законом о приватизации и (или) иными федеральными законами. В случае если обременение касается имущества, продаваемого на аукционе, существенным условием заключаемого договора купли-продажи является обязанность покупателя соблюдать условия указанного обременения.

Значительно модифицирована продажа имущества на конкурсе. Само название соответствующей статьи приватизационного закона стало более лаконичным за счет исключения содержавшегося в прежней редакции перечисления объектов, потенциально приватизируемых данным способом. Теперь оно содержится в тексте (ст. 20, п. 1). К ранее упоминавшимся акциям АО, долям в уставном капитале ООО, составлявшим более чем 50% их капитала, объектам культурного наследия (ОКН), включенным в единый государственный реестр объектов культурного наследия (памятников истории и культуры) народов Российской Федерации, добавлены сети газораспределения, сети газопотребления и объекты таких сетей.

Особенности продажи последних на конкурсе, в том числе требования к участникам и сроки выполнения его условий, которые должен содержать договор купли-продажи в отношении объектов газоснабжения, устанавливаются в соответствии с новой специальной ст. 30.5.

Утратили силу некоторые нормы, касающиеся цены продаваемого на конкурсе имущества (заявка предложения о цене продаваемого имущества участником конкурса в день подведения его итогов, исключение ценового предложения из полного перечня документов, указанного в информационном сообщении о проведении конкурса, отсутствие которого влечет отказ в допуске к нему, право подачи только одного предложения о цене государственного или муниципального имущества).

Перечень условий конкурса расширен за счет проведения ремонтных и иных работ в отношении сетей газораспределения, газопотребления и их объектов, а также иных условий в соответствии со ст. 29, регулирующей особенности приватизации объектов культурного наследия (ОКН), включенных в соответствующий реестр. При этом уточнена прежняя формулировка о проведении работ по сохранению ОКН. Теперь такое условие конкурса касается только объектов, находящихся в неудовлетворительном состоянии (при сохранении ссылки на Федеральный закон от 25.06.2002 № 73-ФЗ «Об объектах культурного наследия (памятниках истории и культуры) народов Российской Федерации»).

В отношении отчуждения земельных участков появились следующие новации:

- приватизация объекта культурного наследия (ОКН), являющегося зданием, строением или сооружением, путем продажи на конкурсе осуществляется с одновременным предоставлением лицу, приобретающему ОКН, в аренду земельного участка, занимаемого таким объектом и необходимого для его использования;
- право выкупа арендуемого земельного участка ограничено исключением такой возможности для договора аренды земельного участка, заключенного на срок выполнения собственником расположенного на нем ОКН условий конкурса по продаже такого объекта, проведенного в соответствии с законом о приватизации;
- не подлежат отчуждению земельные участки, занятые ОКН, находящиеся в собственности городов федерального значения (Москва, Санкт-Петербург, Севастополь), а также земельные участки, находящиеся на их территории, государственная собственность на которые не разграничена, в случаях, предусмотренных нормативными правовыми актами такого субъекта РФ.

Серьезно переработана ст. 29, посвященная особенностям приватизации объектов культурного наследия, включенных в реестр ОКН.

Набор используемых для этого способов (в составе имущественного комплекса унитарного предприятия при его преобразовании в АО или ООО, внесение в уставные капиталы АО) дополнен аукционом. Приватизация на конкурсе теперь оставлена только для объектов, находящихся в неудовлетворительном состоянии.

Перечень условий приватизации независимо от способа, включавший соблюдение требованиями к содержанию и использованию объектов, их сохранению, обеспечению доступа к ним, расширен за счет требований к размещению наружной рекламы на таких объектах и их территориях, а также к установке надписей и обозначений, содержащих информацию об объекте.

Объекты культурного наследия, включенные в реестр ОКН, за исключением тех, что находятся в неудовлетворительном состоянии, могут приватизироваться субъектами малого и среднего предпринимательства также в порядке, установленном законом 2008 г. об особенностях отчуждения движимого и недвижимого имущества, находящегося в государственной или

в муниципальной собственности и арендуемого субъектами МСП (№ 159-ФЗ)¹, при условии их обременения вышеуказанными требованиями и соблюдения требований к решению об условиях приватизации и договору купли-продажи (информация об отнесении объекта к реестру ОКН, приложение копий охранных документов, наличие обязанности нового владельца по выполнению их требований).

Более четко структурирован теперь и перечень требований к условиям приватизации объекта, находящегося в неудовлетворительном состоянии, путем продажи на конкурс:

- требования, установленные охранным обязательством, предусмотренным ст. 47.6 Федерального закона № 73-ФЗ (2002 г.) «Об объектах культурного наследия (памятниках истории и культуры) народов Российской Федерации», а при его отсутствии – иным охранным документом, предусмотренным п. 8 ст. 48 указанного закона;
- иные требования к сохранению, в том числе реставрации, ОКН или его части, установленные органами, уполномоченными в области сохранения, использования, популяризации и государственной охраны объектов культурного наследия на соответствующих уровнях публичной власти по запросу органов, уполномоченных на осуществление функций по приватизации имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности;
- обязательство покупателя обеспечить разработку в определенный срок проектной документации на проведение работ по сохранению ОКН, в том числе проведение работ по его реставрации, в соответствии с вышеуказанными требованиями;
- обязательство покупателя обеспечить проведение работ по сохранению объекта культурного наследия в соответствии с требованиями.

При сохранении прежних норм о возможности заключения договора купли-продажи с лицом, подавшим единственную заявку на приобретение объекта, находящегося в неудовлетворительном состоянии, и начальной (минимальной) цене продажи в 1 руб. введен задаток для участия в конкурсе в размере 20% кадастровой стоимости такого ОКН. Часть задатка в сумме, превышающей цену приобретения данного имущества, возвращается победителю конкурса.

Кроме того, в информационном сообщении по продаже ОКН, находящегося в неудовлетворительном состоянии, помимо сведений, предусмотренных нормами об информационном обеспечении приватизации, должна быть указана величина повышения начальной цены («шаг конкурса»).

Также появилось прямое указание на то, что документом, подтверждающим выполнение условий конкурса, является акт приемки выполненных работ по сохранению ОКН, выданный новому собственнику такого объекта

¹ При этом в новой редакции приватизационного закона ссылка на особенности участия субъектов МСП в приватизации арендуемого государственного или муниципального имущества стала касаться только недвижимости.

органом охраны объектов культурного наследия в соответствии с Федеральным законом № 73-ФЗ (2002 г.).

При приватизации объекта культурного наследия, являющегося зданием, строением или сооружением и находящегося в собственности городов федерального значения (Москва, Санкт-Петербург, Севастополь), путем продажи на аукционе, если земельный участок под ним не продается, в сообщении, помимо сведений, предусмотренных нормами об информационном обеспечении приватизации, указываются сведения о сроке аренды земельного участка, занятого таким объектом, и размере арендной платы.

Особенности приватизации объектов социально-культурного и коммунально-бытового назначения распространены теперь на сети газораспределения, сети газопотребления и объекты таких сетей.

Исходная норма о возможности приватизации объектов социально-культурного (здравоохранения, культуры и спорта) и коммунально-бытового назначения в составе имущественного комплекса унитарного предприятия при наличии ряда исключений дополнена оговоркой «если иное не установлено настоящим законом».

Указанные ограничения не распространяются на случаи, если объекты электросетевого хозяйства, источники тепловой энергии, тепловые сети, централизованные системы горячего водоснабжения и (или) отдельные объекты таких систем являются основными производственными фондами (ОПФ) унитарного предприятия. Теперь к ним добавились сети газораспределения, газопотребления и их объекты, а для отнесения к ОПФ используется критерий выручки предприятия от реализации товаров, оказания услуг с использованием данных объектов, которая должна превышать выручку от каждого иного вида деятельности, осуществляемого предприятием согласно его уставу.

Особенности приватизации сетей газораспределения, газопотребления и их объектов, не являющихся основными производственными фондами унитарного предприятия, устанавливаются в соответствии с новой ст. 30.5 закона о приватизации.

Сети газораспределения, сети газопотребления и объекты таких сетей, используемые для газоснабжения потребителей газа (далее – объекты газоснабжения), могут приватизироваться в порядке и способами, предусмотренными законом о приватизации, с учетом особенностей, установленных данной статьей, при условии обременения объектов газоснабжения (ГЗС) обязательствами по эксплуатации (далее – эксплуатационные обязательства).

Решение об условиях приватизации объекта ГЗС и договор купли-продажи должны содержать в качестве существенного условия обременение объекта эксплуатационными обязательствами (ЭО). В случае его отсутствия в договоре купли-продажи сделка приватизации является ничтожной.

К ЭО относится обязанность покупателя или иного законного владельца по использованию объектов в целях оказания услуг по транспортировке и подаче газа потребителям, технологическому присоединению газоиспользующего оборудования и объектов капитального строительства к газораспределительным сетям, их реконструкции, развитию газораспределительной

системы и обеспечению безопасной эксплуатации объектов газоснабжения в соответствии с требованиями промышленной безопасности и нормативными правовыми актами РФ.

Эксплуатационные обязательства в отношении объектов ГЗС распространяются на все их составляющие, а в целом для этой категории имущества устанавливается принцип целостности и единства объектов при недопущении разделения (дробления) на части.

Государственная регистрация ограничений (обременений) права собственности на объекты газоснабжения в виде эксплуатационных обязательств осуществляется одновременно с государственной регистрацией права собственности на объекты ГЗС.

Преимущественное право их покупки может быть реализовано лицом при одновременном соблюдении на день подачи заявления о намерении заключить договор купли-продажи объекта газоснабжения следующих условий:

- лицо является газораспределительной организацией (ГРО)¹;
- лицо осуществляет эксплуатацию приватизируемого объекта на законном основании, в том числе в соответствии с договором безвозмездного пользования, аренды или в силу иного вещного или обязательственного права владения и (или) пользования, непрерывно в течение двух лет и более.

Уступка преимущественного права не допускается.

Лицо, обладающее им, в случае включения объекта газоснабжения в прогнозные планы (программы) приватизации государственного и муниципального имущества или перечень федерального имущества, приватизация которого осуществляется без включения в приватизационную программу, в течение 90 календарных дней с даты размещения на официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» указанных документов вправе направить заявление о намерении заключить договор купли-продажи объекта ГЗС в орган, уполномоченный на осуществление функций по приватизации таких объектов.

При получении такого заявления данный орган:

- обеспечивает заключение договора на проведение оценки рыночной стоимости объекта газоснабжения в порядке, установленном законодательством РФ об оценочной деятельности, в двухмесячный срок с даты получения заявления;
- принимает решение об условиях приватизации объекта ГЗС в двухнедельный срок с даты принятия отчета о его оценке;
- направляет заказным письмом с уведомлением о вручении лицу, обладающему преимущественным правом покупки объекта газоснабжения, проект договора купли-продажи объекта и копию решения об условиях его приватизации в 10-дневный срок с даты принятия указанного решения.

¹ Понятия «газораспределительная организация» и «потребитель газа» используются в том же значении, что и в Федеральном законе № 69-ФЗ (1999 г.) «О газоснабжении в Российской Федерации».

В случае намерения лица, обладающего преимущественным правом покупки, воспользоваться им договор купли-продажи объекта газоснабжения должен быть заключен не позднее чем в течение 30 календарных дней со дня получения этим лицом вышеуказанных документов.

При использовании преимущественного права покупки стоимость объекта ГЗС принимается равной его рыночной стоимости, определенной в соответствии с законодательством РФ об оценочной деятельности.

В случае отказа лица, обладающего преимущественным правом покупки, от его использования либо в случае неподписания договора купли-продажи в течение установленного срока это лицо такое право утрачивает, а объект газоснабжения приватизируется на конкурсе в порядке, установленном законом о приватизации. К участию в конкурсе допускаются лица, являющиеся газораспределительными организациями.

Договор купли-продажи объекта ГЗС должен содержать существенное условие о праве расторжения органом, уполномоченным на осуществление функций по приватизации объектов газоснабжения, в случае существенного нарушения предусмотренных эксплуатационных обязательств.

Контроль за исполнением их условий осуществляется вышеуказанным органом либо органом государственной власти или органом местного самоуправления, которым соответствующие полномочия переданы в установленном порядке, притом что порядок осуществления контроля устанавливается ими самостоятельно.

Они же вправе в случае существенного нарушения эксплуатационных обязательств обратиться в суд с иском об изъятии посредством выкупа объекта газоснабжения, стоимость которого определяется по результатам проведения оценки в соответствии с законодательством РФ об оценочной деятельности, за вычетом убытков, причиненных потребителям вследствие нарушения ЭО.

Существенным их нарушением признается неиспользование объектов газоснабжения в целях оказания услуг по транспортировке и подаче газа потребителям, технологическому присоединению газоиспользующего оборудования и объектов капитального строительства к газораспределительным сетям, их реконструкции, развитию газораспределительной системы и обеспечению безопасной эксплуатации объектов ГЗС в соответствии с требованиями промышленной безопасности и нормативными правовыми актами РФ.

Эксплуатационные обязательства в отношении объекта газоснабжения сохраняются в случае перехода права собственности на него к другому лицу.

Наконец, еще одной категорией, в отношении которой появились значимые новации, касающиеся приватизации, оказался один из видов коррупционного имущества.

Если в целом действие закона о приватизации не распространяется на отношения, возникающие при отчуждении государственного и муниципального жилищного фонда¹, то теперь в нем появилось исключение, которому посвящена новая ст. 30.4.

¹ Правовой основой бесплатной приватизации жилья гражданами является отдельный закон 1991 г.

Установлено, что жилые помещения, поступившие в жилищный фонд Российской Федерации на основании судебных актов, в случаях, если такие жилые помещения были признаны имуществом, полученным в результате совершения коррупционных правонарушений, или если в отношении таких жилых помещений не представлены в соответствии с законодательством о противодействии коррупции сведения, подтверждающие их приобретение на законные доходы, приватизируются в рамках приватизационного законодательства.

Условием этого является превышение рыночной стоимости жилого помещения на вторичном рынке жилья в два раза и более над денежной суммой, определенной исходя из размера общей площади, умноженного на установленный по официальным данным¹ показатель средней цены одного квадратного метра общей площади жилого помещения по соответствующему субъекту РФ.

Приватизация такого жилья возможна исключительно путем продажи на аукционе. При признании его несостоявшимся сообщением о проведении повторного аукциона со снижением начальной цены продажи таких жилых помещений на 5% размещается в порядке, установленном для информационного обеспечения приватизации, в срок не позднее трех месяцев со дня признания аукциона несостоявшимся. При аналогичном исходе повторного аукциона проведение следующей процедуры возможно не ранее чем через полгода. Стандартная процедура продажи государственного или муниципального имущества посредством публичного предложения в случае, если аукцион по его продаже был признан несостоявшимся, для вышеуказанного жилья не проводится.

Данный порядок распространяется на соответствующие жилые помещения, поступившие в жилищный фонд РФ, не только после дня вступления в силу поправок в закон о приватизации, но и на ранее поступившие до этого момента, если они не были предоставлены гражданам по договорам социального найма на указанную дату.

Очевидно, что все эти правовые новации лежат *в русле снятия имеющихся ограничений на приватизацию, ориентированы на ускорение ее темпов и повышение эффективности*. Оценка их последствий представляется далеко неоднозначной.

Принятые изменения позволяют приватизировать объекты культурного наследия, находящиеся в удовлетворительном состоянии, путем продажи на аукционе при их обременении требованиями к содержанию и использованию ОКН, включенных в реестр, а также выкупать их арендаторам в рамках положений Федерального закона № 159-ФЗ (2008 г.) об особенностях отчуждения государственного или муниципального имущества, арендуемого субъектами малого и среднего предпринимательства (МСП). Установлен новый порядок приватизации ОКН, находящихся в неудовлетворительном состоянии, на

¹ Использована ссылка на федеральный орган исполнительной власти, осуществляющий функции по формированию официальной статистической информации о социальных, экономических, демографических, экологических и других общественных процессах в Российской Федерации.

конкурсе, а также возможность приватизации таких объектов, являющихся отдельно стоящими строениями, сооружениями, без занимаемых ими земельных участков¹.

С одной стороны, схема приватизации ОКН прописана достаточно подробно. Расширен перечень ее условий независимо от способа приватизации, имеются ограничения на отчуждение земельных участков, занимаемых ОКН (невозможность выкупа до выполнения условий конкурса, более жесткие рамки в городах федерального значения, допускающие де-факто в основном режим аренды).

С другой стороны, внушают опасения вопрос о критериях оценки состояния ОКН для их объективной дифференциации и выбора конкретного способа приватизации, наличие большого количества отсылочных (к закону об объектах культурного наследия) норм, риски формального подхода при разработке проектной документации на проведение работ по сохранению объекта и оценке выполнения условий конкурса.

Что касается смягчения ограничений на приватизацию объектов газоснабжения подобно объектам электросетевого хозяйства, источникам тепловой энергии, тепловым сетям, централизованным системам горячего водоснабжения, то остается открытым вопрос, насколько при этом учтен весь предшествующий негативный опыт.

При этом в отношении объектов газоснабжения произошла существенная ревизия базовых норм приватизационного закона как таковых (приоритет реализации преимущественного права на выкуп, ограничение торгов по составу участников). Никуда не делась и известная проблема контроля за исполнением эксплуатационных обязательств и условий конкурса в случае проведения ремонтных и иных работ².

Новация, касающаяся приватизации жилых помещений как коррупционного имущества, явно нацелена на максимизацию доходов бюджета за счет использования исключительно аукционного механизма, что делает невозможным заметное понижение цены продаваемого имущества, как при обычной последовательности приватизационных процедур (от несостоявшегося аукциона через публичное предложение к продаже без объявления цены). Такая схема не вызывает явных возражений. Однако на практике возможны коллизии в контексте подтверждения сведений о законности приобретения недвижимости и достоверности данных о ценах на жилье, публикуемых Росстатом.

1 Соответствующие изменения впоследствии внесены также в Земельный кодекс РФ и в постановление Правительства РФ от 27.08.2012 № 860 «Об организации и проведении продажи государственного или муниципального имущества в электронной форме».

2 Яркой иллюстрацией проблем в жилищно-коммунальном хозяйстве стала авария в период новогодних праздников 2024 г. в Подмоскowie, когда сбой в работе котельной Климовского патронного завода привел к масштабным отключениям теплоснабжения жилья и социальных объектов. Состав собственников приватизированного в начале 90-х годов предприятия неоднократно менялся. Присутствующая в структуре капитала ГК «Ростех» не владеет контрольным пакетом, а Генпрокуратура собирается подготовить иск о передаче предприятия в собственность государства.

5.1.4. Имущественная политика государства и его присутствие в экономике

Общие подходы государственной имущественной политики с конца 2020 г. отнесены к курируемой Минфином России государственной программе (ГП) «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков», в составе которой имеется направление (подпрограмма) «Управление федеральным имуществом».

В своей действующей редакции набор результатов ГП по нему включает:

- увеличение доходов от управления федеральным имуществом в целом (не менее чем в 2 раза к 2030 г. от уровня 2021 г.);
- создание цифрового профиля федерального имущества (все сведения о федеральном имуществе (площадные, стоимостные характеристики, сведения о категории имущества, местоположении, правообладателях, фактическом использовании, инвестиционном потенциале) переведены в цифровой формат);
- формирование цифровой системы на базе искусственного интеллекта, позволяющей осуществлять подготовку управленческих решений в отношении федерального имущества в автоматизированном режиме (осуществлен полный отказ от операций с федеральным имуществом с использованием бумажных носителей);
- обеспечение отчуждения из федеральной собственности имущества, не используемого органами государственной власти РФ для выполнения государственных функций, в срок, не превышающий 6 месяцев с даты принятия соответствующего решения;
- обеспечение вовлечения в хозяйственный оборот в целях сельскохозяйственного использования не менее 60% общего количества земельных участков сельскохозяйственного назначения, находящихся в федеральной собственности;
- рост не менее чем в 2 раза доли объектов имущества государственной казны РФ, вовлеченных в хозяйственный оборот, от общего количества объектов имущества государственной казны на конец отчетного года (к уровню 2021 г.).

Последний из набора результатов получил новую редакцию вследствие изменений, внесенных постановлением Правительства РФ от 26.08.2023 № 1397. Ранее ожидаемый результат в отношении федерального имущества казны измерялся как удельный вес от общего количества объектов имущества (по аналогии с вовлечением в хозяйственный оборот земельных участков сельскохозяйственного назначения).

Трактовка заявленного роста не менее чем в 2 раза доли объектов, вовлеченных в хозяйственный оборот, от общего количества объектов на конец отчетного года (к уровню 2021 г.), зависит от того, какая величина берется за базу: плановая или фактически достигнутая.

Выбор первой из них де-факто означает стагнацию данного показателя, поскольку в Отчете Росимущества о ходе реализации комплекса процессных

мероприятий (КПМ) «Управление федеральным имуществом»¹ за 2022 г. указана его базовая величина в 18% при фактической расчетной величине на конец отчетного периода в 36%. В то же время по данным Отчета об исполнении плана деятельности Росимущества за 2021 г., по состоянию на 31 декабря 2021 г. текущее значение показателя составляло 25,3%. Это позволяет предположить вовлечение к 2030 г. в хозяйственный оборот чуть более половины всех объектов казны, что превышает предыдущий ориентир в 44%, но весьма далеко от установленного в 2021 г. значения в 65%. При этом необходимо иметь в виду, что речь идет об относительных величинах при допуске флуктуации абсолютных значений в весьма широком диапазоне. Также стоит отметить, что ожидаемые результаты ГП «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» по направлению «Управление федеральным имуществом» лишь частично совпадают с данными из годовых отчетов о деятельности Росимущества².

Изменения в перечне стратегических организаций в 2023 г. были минимальны. Из него было исключено всего 1 ФГУП, а включено – 2 (в том числе 1 ФКП), притом что в отношении них права собственника имущества стала осуществлять государственная корпорация (ГК) «Роскосмос»³. При этом в двух компаниях произошло повышение порога государственного корпоративного контроля.

В ПАО «Федеральная сетевая компания – Россети» он вырос до более чем 75% (прежняя величина – менее 0,1%). Это изменение весьма значимо для электроэнергетики. Принятые в 2012 г. решения предусматривали внесение почти всего федерального пакета акций Федеральной сетевой компании Единой энергетической системы (ФСК ЕЭС) (около 80%) в уставный капитал ОАО «Российские сети» (бывший Холдинг межрегиональных распределительных сетевых компаний (МРСК))⁴ при сохранении прямого участия государства в капитале ФСК ЕЭС в размере не менее одной акции. В самих же «Россетях» порог государственного корпоративного контроля с того момента повышался 4 раза и составляет в настоящее время более 88% уставного капитала.

- 1 Бюджетное финансирование упомянутой ГП «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» в последние годы представлено в разрезе федеральных и ведомственных проектов, а также комплекса процессных мероприятий (КПМ). Одним из последних является КПМ «Управление федеральным имуществом».
- 2 В последних приводятся индикаторы, отсутствующие в ГП: совпадение сведений реестра федерального имущества и иных государственных информационных систем, содержащих сведения об объектах федерального имущества, доля хозяйственных обществ, права акционера (участника) в которых осуществляет Росимущество, и ФГУПов, уровень рентабельности активов которых находится на уровне не ниже среднеотраслевого по итогам отчетного финансового года, в общем количестве таких хозяйствующих субъектов, доля АО более 50% голосующих акций которых принадлежит РФ, получивших чистую прибыль по итогам финансового года.
- 3 Согласно принятым в 2023 г. поправкам в Закон о приватизации (№ 72-ФЗ), работник ГК «Роскосмос», осуществляющий свою деятельность на основании положения, утвержденного Правительством РФ, может назначаться представителем государства в АО, в отношении которых принято решение об использовании специального права «золотая акция».
- 4 Государство стало обладателем контрольных пакетов акций данных инфраструктурных компаний после завершения длительного процесса реструктуризации электроэнергетики и ликвидации ПАО «ЕЭС России» в 2008 г.

В АО «Трансинжстрой» порог государственного корпоративного контроля увеличился до 95,2% против 50,3% с конца 2022 г. Отметим, что до этого он составлял 38% уставного капитала и был увеличен в связи с внесением в него полного (100%-ного) пакета акций одного АО, исключенного тогда же из перечня стратегических организаций.

Передача полного (100%-ного) федерального пакета акций АО «Объединенная судостроительная корпорация» (ОСК) в доверительное управление банку ВТБ не сопровождалась изменениями в перечне стратегических АО. В отличие от передачи в 2018 г. ГК «Ростех» в качестве имущественного взноса контрольного пакета акций Объединенной авиастроительной корпорации (более 90%) в данном случае можно говорить пока только о смене инструмента управления. К тому же ВТБ наряду с ОСК находится в перечне стратегических организаций, тогда как такая организационно-правовая форма, как госкорпорация, отсутствует в нем в принципе.

На основании Указа Президента РФ от 09.10.2023 № 753 правительство в течение полугода обеспечивает заключение договора доверительного управления (ДДУ) сроком на 5 лет без проведения конкурса на право заключения ДДУ акциями, не предусматривающего вознаграждения. В договоре должны быть определены ключевые показатели эффективности доверительного управления акциями ОСК, обязательства по их выполнению и условия досрочного прекращения доверительного управления¹.

При всем этом передача интегрированной структуры с очевидной монотонной специализацией, созданной более 15 лет назад, второму по значению российскому банку выглядит, по меньшей мере, неоднозначно. Конечно, у ВТБ имеется определенный опыт владения непрофильными активами. Так, в 2023 г. он вышел из капитала «Деметра-холдинга» (вертикально-интегрированная компания, объединяющая активы, связанные с реализацией зерна, в том числе на экспорт) и одного из крупнейших девелоперов – компании ПИК, но в них доля банка не позволяла осуществлять полноценный корпоративный контроль. А здесь речь идет о компании общенационального значения, занимающей лидирующие позиции в стратегической отрасли, ответственной за выполнение важнейших заказов со стороны государства. К тому же с момента своего появления в 90-е годы доверительное управление как инструмент управления активами государства в корпоративном секторе использовалось крайне редко.

Финансово-экономическое положение компаний с государственным участием отражается на их дивидендной политике. Притом что схема и норматив перечисления дивидендов после корректировки 2021 г. остались без изменений, распределению подлежала прибыль по итогам работы уже в новых санкционных условиях 2022 г., тогда как годом ранее дивиденды являлись производной восстановительного роста после спада экономики в 2020 г. При отказе «Газпрома» от выплаты дивидендов в пятерку крупнейших плательщиков вошли «Транснефть» (провела дробление акций), «Роснефтегаз» (владеет

1 Перечень условий, определяемых договором доверительного управления, утвержден в январе 2024 г.

40% «Роснефти», 11% «Газпрома»), «Каспийский трубопроводный консорциум (КТК-Р)», «РусГидро» и АЛРОСА¹.

Отличительной чертой 2023 г. стали судебные дела, связанные с изъятием активов в пользу государства. Правоохранительные органы выдвигают довольно широкий спектр претензий, включая незаконность приватизации опасных и стратегически важных производств и объектов, нарушение законодательства о противодействии коррупции, использование должностного положения лицами, находившимися на госслужбе, и незаконных доходов для приобретения активов, владение со стороны резидентов иностранных государств, вывод финансовых потоков за рубеж с задействованием офшоров.

В отраслевом разрезе судебные тяжбы концентрировались преимущественно в энергетике, химической промышленности и портовой инфраструктуре.

С известной долей условности начало текущей волне судебных дел было положено вердиктом о взыскании в пользу государства 100% акций АО «Мурманский морской рыбный порт», приватизированного в 2015 г. более чем за 1 млрд руб. Принятое в октябре 2022 г. решение при попытке его оспорить летом 2023 г. было подтверждено. Однако при этом имеется перспектива переноса рассмотрения в вышестоящие инстанции и конфликтов по поводу использования отдельных объектов порта². По АО «Калининградский морской торговый порт» суд удовлетворил иск о признании незаконным приобретения блокирующего пакета акций, а на пакет, близкий к контрольному, был наложен арест, как и на имущество ООО «Порт Пермь». Взысканы в доход государства и 92,4% акций Дальневосточного морского пароходства (ДВМП) (головной компании транспортной группы FESCO)³.

В энергетике суд изъяс в пользу государства акции ПАО «ТГК-2», 38% акций «Коми энергосбытовой компании», входящей в крупнейший российский частный энегохолдинг «Т Плюс», рассматривался иск в отношении компании «Сибэко» (крупнейшее в Сибири предприятие по реализации тепловой и электрической энергии).

В химической отрасли по искам Генпрокуратуры признана незаконной приватизация компании «Метафракс Кемикалс» (ранее – Губахинский химический завод, Пермский край, специализация – производство формалина и метанола), переданы государству акции ОАО «Уралбиофарм» (Екатеринбург), АО «Волжский оргсинтез» (Волгоградская область), аналогичное дело рассматривалось в отношении Дальнегорского горно-обогатительного комбината (ГОКа) (Приморский край, единственный производитель борной кислоты в стране).

Подобные примеры можно привести и за пределами трех указанных видов деятельности: взыскание в пользу государства акций банка «Вятич»,

1 Без учета дивидендов от Сбербанка, контрольный пакет которого принадлежит Фонду национального благосостояния (ФНБ). URL: <https://www.rbc.ru/economics/13/03/2024/65f1684b9a7947a4988d7667>

2 URL: <https://murmansk.rbc.ru/murmansk/01/06/2023/64788f249a7947dfec8d587>

3 URL: <https://www.rbc.ru/business/11/01/2023/63bdf9099a794759e989c932>,

иск об истребовании из чужого незаконного владения пакета акций Ростовского оптико-механического завода размером чуть менее контрольного. В Санкт-Петербурге и Ленинградской области по решению арбитражного суда конфисковано имущество АО «Коммерческий центр, транспорт и лес», признана недействительность сделки по приобретению акций ОАО «Сясьский целлюлозно-бумажный комбинат» с их взысканием в доход РФ, приняты обеспечительные меры об истребовании в пользу государства четырех предприятий по выпуску стройматериалов (ООО «ХайдельбергЦемент Рус», АО «Сырьевая компания», «Сланцевый цементный завод «Цесла», ОАО «Гурово-Бетон»¹. Правда, в последнем случае иск Генпрокуратуры был отозван. Однако этот пример стал, скорее, исключением, и уже в 2024 г. подобные судебные дела коснулись новых компаний и предприятий ряда отраслей (металлургия, машиностроение, пищевая промышленность и др.)².

После принятых арбитражными судами решений в пользу государства Росимущество обеспечило смену состава органов управления и менеджмента в ОАО «Уральский завода электрических соединителей «Исеть» (Свердловская область, доля государства – 55,35%) и агрохолдинга «Концерн «Покровский», объединяющего более 35 предприятий 5 отраслей (производство сахара, мясопереработка, виноделие и др.) в Краснодарском и Ставропольском краях, а также в Ростовской области³.

5.1.5. Государственный сектор: радикальные новации управления

В механизме управления хозяйствующими субъектами, относящимися к государственному сектору, в 2023 г. произошли серьезные сдвиги, так или иначе затронувшие все основные стороны их функционирования.

Постановлением Правительства РФ от 29.12.2023 № 2404 были внесены важные изменения в постановление Правительства РФ от 03.12.2004 № 738, которым было утверждено Положение об управлении находящимися в федеральной собственности акциями АО и использовании специального права на участие РФ в управлении акционерными обществами («золотая акция») (в последующих редакциях).

При уточнении сроков представления Министерством финансов РФ, Министерством обороны РФ или управлением делами Президента РФ в правительство ежегодного отчета об управлении находящимися в федеральной собственности акциями АО и использовании специального права на участие РФ в управлении АО («золотая акция») содержание самого этого документа стало гораздо более емким и подробным, особенно в отношении результатов финансово-хозяйственной деятельности (ФХД).

Ранее в этой части речь шла о показателях рентабельности, долговой нагрузки (по сравнению со среднеотраслевыми значениями) и достаточности

1 URL: www.rbc.ru (23 августа 2023 г.); URL: <https://www.rbc.ru/business/23/08/2023/64e3a6769a7947634c7c9f53>

2 URL: <https://www.rbc.ru/business/19/02/2024/64e3a6769a7947634c7c9f53?from=copy>

3 URL: <http://rosim.gov.ru>

собственных средств. Теперь к ним добавились данные о размере выручки, прибыли (чистой прибыли) или убытка, собственного капитала, о виде деятельности, на который пришлось наибольшая доля выручки, и ее размере, об уровне операционных расходов (в случае проведения их анализа в соответствии с решением рабочей группы по повышению эффективности деятельности организаций с государственным участием, в том числе по повышению эффективности бюджетных расходов и мониторингу долговой нагрузки таких организаций). Применительно к долговой нагрузке как таковой новой редакцией предусмотрено представление сведений о размере долгосрочных и краткосрочных обязательств, а данные о показателях достаточности собственных средств (капитала) касаются только кредитных организаций. Сведения о выплате дивидендов поставлены в более детальный контекст распределения прибыли.

Очевидная преемственность по вопросу исполнения поручений и указаний высших должностных лиц государства сочетается с отсутствием необходимости отражения мер, направленных на совершенствование системы корпоративного управления, чего требовала прежняя редакция 2010 г. В ней упоминались итоги проведенных общих собраний акционеров (ОСА), тогда как в новой редакции речь идет об итогах проведения годовых общих собраний акционеров (ГОСА), что ставит вопрос об отражении внеочередных ОСА, которые обычно являются следствием проблем в развитии компаний и сбоев в функционировании механизмов корпоративного управления.

Непосредственно в Положение об управлении находящимися в федеральной собственности акциями АО и использовании специального права на участие РФ в управлении акционерными обществами («золотая акция») внесены следующие коррективы.

Ужесточен один из критериев для избрания в совет директоров АО в качестве независимого директора, выдвигаемого государством, в отношении лица, занимающегося аудитом. Ранее оно или члены его семьи (супруг, родители, дети, усыновители, усыновленные, полнородные и неполнородные братья и сестры, бабушки и дедушки) непрерывно в течение последних 3 лет не должны осуществлять функции аудитора АО (в том числе в качестве сотрудника аудиторской организации), а также являться аффилированными лицами аудитора АО. В новой редакции ограничения касаются осуществления функции руководителя, иного должностного лица аудиторской организации АО, работника такой организации, являющегося участником аудиторской группы, либо нахождения в статусе иного аффилированного лица аудиторской организации АО.

Директивы, выдаваемые представителям интересов государства в совете директоров АО, стали касаться поручений всех заместителей Председателя Правительства РФ, а не только первого, как ранее.

Установлено, что Росимущество обеспечивает в том числе посредством межведомственного портала по управлению государственной собственностью в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (МВ портала) доведение своих директив представителям интересов государства

в совете директоров АО не позднее 2 рабочих дней, следующих за днем издания таких директив.

Дополнительно регламентирована ситуация прекращения контроля исполнения поручений и указаний Президента РФ, поручений Председателя Правительства РФ и всех его заместителей, в целях исполнения которых были выданы письменные директивы для голосования по вопросам повестки дня заседания совета директоров. Минфин России направляет в правительство доклад о целесообразности прекращения контроля за реализацией решений, принятых советами директоров АО на основании соответствующих директив. Росимущество (Минобороны России или Управделами Президента РФ) информирует представителей интересов государства и сами АО о решении, предусмотренном поручением высших должностных лиц на основании соответствующего доклада.

Нормы, касающиеся доведения директив, исполнения поручений и указаний высших должностных лиц, распространяются также на АО, входящие в специальный перечень¹. Напомним, что в этой группе компаний директивы представителям интересов государства в совете директоров по определенному кругу вопросов утверждаются Председателем Правительства РФ или по его поручению заместителями. Проекты директив представителям интересов государства в совете директоров вносятся Минфином России (Минобороны России или Управделами Президента РФ) в Правительство РФ не позднее чем за 7 дней до даты заседания совета директоров.

Определен срок, в течение которого Росимущество должно представлять в Минфин России проекты директив представителям интересов государства в совете директоров АО, входящих в специальный перечень (не позднее 12 дней до даты заседания органа).

При этом увеличены относительно даты проведения совета директоров АО предельные сроки направления Росимуществом повестки дня заседания с приложением необходимых материалов в федеральное министерство или федеральный орган и предложений с их стороны в Росимущество, а также сроки согласительных совещаний при наличии разногласий в отношении проектов директив. При невозможности выработки согласованной позиции на указанных совещаниях установлен срок представления в Минфин России необходимых материалов (не позднее 12 дней до даты заседания совета директоров). В этом случае проекты директив формируются Минфином России по согласованию с федеральным министерством или федеральным органом.

Порядок назначения и деятельности представителей государства в совете директоров (наблюдательном совете) или ревизионной комиссии АО, в отношении которых принято решение об использовании специального права на участие РФ в управлении им («золотая акция»), дополнен положениями,

1 Наиболее значимые АО, в отношении которых Росимущество осуществляет права акционера от имени государства по согласованию с федеральными отраслевыми органами в зависимости от курирующего ведомства. Согласно Распоряжению Правительства РФ от 30.08.2017 № 1870-р (в действующей редакции) к ним относятся Минэкономразвития, Минэнерго, Минпромторг, Минфин, Минтранс, Минсельхоз, Минцифры, Минприроды, Минстрой, Минтруд, Росрезерв, Росреестр, ГУСП.

регламентирующими их действия при возникновении обстоятельств, препятствующих осуществлению полномочий, также при увольнении с должности государственной службы.

В этих случаях представитель государства обязан в течение 5 рабочих дней со дня возникновения указанных обстоятельств уведомить об этом Росимущество и федеральное агентство или федеральный орган. А указанные ведомства в течение 10 рабочих дней со дня, когда им стали известны сведения о возникновении соответствующих обстоятельств, направляют в Росимущество предложения для подготовки представления по замене соответствующего представителя государства в совете директоров (наблюдательном совете) или ревизионной комиссии АО, где используется «золотая акция».

Кроме того, Росимущество получило право самостоятельно¹ формировать проекты директив представителям государства в советах директоров тех АО, входящих в перечень стратегических организаций², в отношении которых применяются утверждаемые Правительством РФ методические рекомендации по формированию и применению ключевых показателей эффективности (КПЭ) деятельности АО, акции которых находятся в федеральной собственности, и отдельных некоммерческих организаций (НКО) в целях определения размера вознаграждения их руководящего состава, а также Положение об условиях оплаты труда руководителей, их заместителей, главных бухгалтеров и членов коллегиальных исполнительных органов государственных корпораций, государственных компаний, хозяйственных обществ, акции в уставном капитале которых находятся в собственности РФ.

Данный документ был утвержден постановлением Правительства РФ от 13.02.2023 № 209³.

Условия оплаты труда должностных лиц руководящего состава организаций определяются трудовыми договорами в соответствии с указанным Положением. В них включаются положения, устанавливающие условия оплаты

- 1 С учетом решений рабочей группы при Правительственной комиссии по вопросам оптимизации и повышения эффективности бюджетных расходов или межведомственной рабочей группы по оптимизации организационной структуры институтов развития, образованной в соответствии с Распоряжением Правительства РФ от 24.11.2020 № 3093-р.
- 2 По общему правилу в отношении АО, входящих в специальный перечень, формирование директив Росимущество осуществляет по согласованию с федеральным министерством или федеральным органом, в отношении АО, входящих в перечень стратегических организаций (исключая те, которые включены в специальный перечень) – на основании предложений федерального министерства либо федерального органа, а применительно к остальным АО – самостоятельно.
- 3 По своему содержанию оно оказалось практически идентично предшествующему аналогичному документу, действовавшему менее 8 месяцев. Прежнее Положение было утверждено постановлением Правительства РФ от 23.06.2022 № 1127 и сопровождалось утверждением перечня хозяйствующих субъектов, на которые распространялось его действие.

В окончательной редакции он включал 118 организаций, разделенных на 5 групп: (I) крупнейшие организации, реализующие отдельные значимые проекты (12 ед.), (II) банки и иные крупные организации (5 ед.), (III) крупные организации, отвечающие за развитие отдельных территорий и направлений экономики (9 ед.), (IV) организации, отвечающие за развитие отдельных направлений экономики (10 ед.), (V) иные организации (82 ед.). Дополнительно был утвержден перечень публично-правовых компаний (ППК) (5 ед.) и АО, находящихся под управлением государственных корпораций, государственных компаний, хозяйственных обществ, акции в уставном капитале которых находятся в федеральной собственности (5 ед.), в отношении которых применение вышеуказанного Положения было рекомендовано.

труда, размер годового максимально возможного совокупного персонального вознаграждения, а также персональную ответственность за несоблюдение утвержденного Положения.

Максимально допустимые выплаты должностным лицам руководящего состава организаций состоят из (1) должностного оклада, (2) компенсационных и (3) стимулирующих выплат согласно Положению, а также из (4) выплат от участия в органах управления иных юридических лиц и иных выплат в установленных трудовым законодательством случаях (за исключением выплат, предусмотренных указами Президента РФ)¹.

Обязательными стимулирующими выплатами являются премии по итогам работы за год, связанные с достижением годовых целевых значений ключевых показателей эффективности (КПЭ).

Размер премии по итогам работы за год при выполнении годовых целевых значений КПЭ² и функциональных КПЭ³ в соответствии с методическими рекомендациями по формированию и применению ключевых показателей эффективности деятельности акционерных обществ, акции которых находятся в собственности РФ, и отдельных НКО в целях определения размера вознаграждения их руководящего состава, утвержденными Распоряжением Правительства РФ от 28.12.2020 № 3579-р, должен составлять не менее 30% и не более 50% годового максимально возможного совокупного персонального вознаграждения, если иное не согласовано рабочей группой при Правительственной комиссии по вопросам оптимизации и повышения эффективности бюджетных расходов (далее – рабочая группа).

Премия по итогам работы за квартал может быть установлена при выполнении целевых значений КПЭ и функциональных КПЭ в соответствии с вышеуказанными методическими рекомендациями. Совокупный годовой предельный размер премий по итогам работы за квартал не может превышать 10% годового максимально возможного совокупного персонального

1 Должностной оклад – фиксированный размер оплаты труда должностных лиц руководящего состава организаций за исполнение трудовых (должностных) обязанностей определенной сложности за календарный месяц без учета компенсационных, стимулирующих и социальных выплат.

Компенсационные выплаты – денежные выплаты, установленные в целях возмещения вышеуказанным лицам затрат, связанных с исполнением ими трудовых обязанностей, и предусмотренные Положением.

Стимулирующие выплаты – выплаты стимулирующего характера, связанные с достижением целевых значений ключевых показателей эффективности (КПЭ) и функциональных КПЭ, предусмотренные Положением.

В последнюю из 4 составляющих выплат должностных лиц руководящего состава организаций входят выплаты от их участия в органах управления и контроля дочерних и зависимых хозяйственных обществ и (или) иных юридических лиц с прямым или косвенным участием Российской Федерации.

2 Показатель, связанный со стратегическими документами РФ, а также со стратегическими документами самих организаций, на основании которого оценивается эффективность их деятельности в целях определения размера вознаграждения руководящего состава по итогам работы за год или квартал.

3 Индивидуальный показатель, устанавливаемый для должностных лиц руководящего состава персонально и с учетом специфики курируемых ими направлений деятельности организаций, характеризующий результат деятельности самих должностных лиц или реализацию отдельных значимых проектов.

вознаграждения, если иное не согласовано рабочей группой. Установление иных стимулирующих выплат не допускается.

Минфину России с участием Минтруда поручалось разработать примерную форму трудового договора руководителей, их заместителей, главных бухгалтеров и членов коллегиальных исполнительных органов (далее – должностные лица руководящего состава) соответствующих организаций.

Федеральные органы исполнительной власти (ФОИВы), по согласованию с которыми Росимущество осуществляет права государства как акционера, или советы директоров (наблюдательные советы) государственных корпораций, государственных компаний, или ФОИВы, осуществляющие права акционера в отношении остальных организаций, направляют в Минфин России предложения об условиях оплаты труда и о размере годового максимально возможного совокупного персонального вознаграждения должностных лиц руководящего состава организаций¹. По итогам их рассмотрения Минфин формирует предложения, подлежащие согласованию с рабочей группой.

Механизм регулирования оплаты труда топ-менеджеров хозяйствующих субъектов государственного сектора предполагает утверждение Правительством РФ перечня государственных корпораций, государственных компаний, хозяйственных обществ, акции в уставном капитале которых находятся в собственности РФ, в отношении которых применяется вышеуказанное Положение.

ФОИВам, государственным корпорациям и государственным компаниям поручалось обеспечить приведение в соответствие с постановлением трудовых договоров должностных лиц руководящего состава и локальных нормативных актов организаций, включенных в указанный выше перечень (без установления сроков). А Росимущество обязано ежегодно до 1 августа представлять в Правительство РФ отчет о соблюдении условий оплаты труда должностных лиц их руководящего состава за прошедший год².

Как следует из рассмотренного выше документа, одна из составляющих вознаграждения топ-менеджеров – стимулирующие выплаты – поставлена в зависимость от достижения годовых целевых значений КПЭ на основе утвержденных Распоряжением Правительства РФ от 28.12.2020 № 3579-р методических рекомендаций по формированию и применению ключевых показателей эффективности деятельности АО, акции которых находятся в федеральной собственности, и отдельных НКО в целях определения размера вознаграждения их руководящего состава. За истекшие 3 года в методические рекомендации неоднократно вносились изменения и дополнения. В основном они состояли в изменении круга организаций, на которые распространяется действие документа³.

1 Вместе со сведениями о финансовом результате организаций и субсидиях, полученных организациями из федерального бюджета, по форме, утвержденной финансовым ведомством.

2 Информация об этом отсутствует (в базе информационной системы «КонсультантПлюс» по состоянию на середину марта 2024 г.).

3 Помимо них, следует отметить дополнение и уточнение используемого понятийного аппарата, установление единой нижней планки (не менее 2) общего количества рекомендованных к использованию финансово-экономических и отраслевых КПЭ, введение механизма

Теперь остановимся подробно на изменениях, утвержденных Распоряжением Правительства РФ от 23.11.2023 № 3841-р. В новой редакции установлено, что при формировании КПЭ рекомендуется устанавливать финансово-экономические и отраслевые КПЭ, совокупный вес которых составляет 100%. Общее количество КПЭ не должно превышать 10, а удельный вес каждого из них должен составлять не менее 10%.

Если в течение отчетного года ответственность за функциональный КПЭ передана другому должностному лицу руководящего состава организации или иному работнику, и.о. такого лица, то при принятии решения о выплате премии по итогам работы за год, связанной с достижением данного функционального КПЭ, необходимо учитывать сроки несения ответственности за него указанными лицами в течение отчетного года.

В состав отраслевых КПЭ рекомендуется включать показатели, сформированные на основе национальных целей, Единого плана по достижению национальных целей развития Российской Федерации на период до 2024 г. и на плановый период до 2030 г., утвержденного Распоряжением Правительства РФ от 01.10.2021 № 2765-р, отраслевых стратегий организаций, стратегий и долгосрочных программ развития (ДПР) организаций, национальных проектов и государственных программ РФ, и соответствующие указанным документам в части методики расчета показателей.

Состав, удельный вес и годовые целевые значения КПЭ, а также состав и годовые целевые значения функциональных КПЭ деятельности каждой организации устанавливаются в соответствии с решениями межведомственной рабочей группы по оптимизации организационной структуры институтов развития, образованной в соответствии с Распоряжением Правительства РФ от 24.11.2020 № 3093-р, об их одобрении с учетом представленных Минфином и Минэкономразвития России предложений и позиций соответствующих отраслевых ФОИВов следующим образом.

В АО это делают их органы управления в зависимости от включения компании в специальный перечень, утвержденный Распоряжением Правительства РФ от 23.01.2003 № 91-р, и приложение № 1 к настоящим методическим рекомендациям на основании письменных директив или поручений Правительства РФ.

В отношении хозяйствующих субъектов прочих организационно-правовых форм состав, удельный вес и годовые целевые значения КПЭ, состав и годовые целевые значения функциональных КПЭ деятельности рекомендуется устанавливать:

- для государственных корпораций, государственных компаний, публично-правовых компаний и иных НКО – органом управления организации на основании поручений Правительства РФ с учетом решений межведомственной рабочей группы об их одобрении и с учетом представленных Минфином и Минэкономразвития России предложений;

размещения, мониторинга и анализа информации, касающейся КПЭ и смежных показателей, с использованием МВ портала и государственной автоматизированной информационной системы (ГАИС) «Управление».

- для АО, являющихся дочерними обществами организаций, указанных в приложении № 1 (за исключением случаев, когда такие общества указаны в нем), – в порядке, предусмотренном внутренними документами таких дочерних АО.

Органом управления организации устанавливаются:

- минимальное значение каждого КПЭ, которое равно не менее чем 80% их целевых значений, а также их предельное значение, которое равно не более чем 120% их целевых значений;
- минимальное значение каждого функционального КПЭ, которое равно не менее чем 90% их целевых значений, а также их предельное значение, которое равно не более чем 100% их целевых значений.

Минимальные и предельные значения КПЭ, включая функциональные, учитываются при рассмотрении вопросов выплаты вознаграждения руководящему составу организации. При этом для оценки достижения таких показателей, если фактически достигнутое значение ниже установленного минимального, то оно принимается как нулевое, а если же фактически достигнутое значение выше установленного предельного, то оно принимается таковым.

При рассмотрении вопросов выплаты вознаграждения руководящему составу организации по итогам отчетного года учитываются:

- фактически достигнутые в отчетном году значения КПЭ;
- причины отклонений (невыполнение или перевыполнение) фактически достигнутых значений КПЭ и функциональных КПЭ от их установленных значений с учетом позиции отраслевого федерального органа исполнительной власти;
- показатели депремирования руководящего состава организации¹;
- фактически достигнутые в отчетном году значения функциональных КПЭ.

При рассмотрении вопроса выплаты вознаграждения руководящему составу организации по итогам квартала учитываются фактически достигнутые в отчетном году значения КПЭ по итогам работы за квартал, установленные дополнительно в соответствии с методическими рекомендациями.

При рассмотрении вопроса выплаты вознаграждения должностным лицам руководящего состава организации, которым установлены функциональные КПЭ, рекомендуется учитывать размер премии, связанной с достижением их годовых целевых значений, в размере от 15 до 50% стимулирующих выплат, установленных на отчетный год, если иное не согласовано рабочей группой

¹ Для всех организаций таковыми могут являться (1) наличие (отсутствие) задолженности по заработной плате перед работниками, (2) отношение объема совокупного долга к прибыли до вычета процентов, налога и амортизации, (3) превышение установленного органом управления организации значения отношения суммы кредитов и займов к прибыли до вычета процентов, налога и амортизации, (4) наличие убытка по итогам отчетного года (введено в конце 2023 г.), (5) показатели, характеризующие доходность акционера, в том числе дивидендную (введено в конце 2023 г.), а также иные показатели, определяемые органом управления организации, соответствующие специфике ее финансово-хозяйственной деятельности. Для финансовых компаний к ним добавляются следующие индикаторы: (1) ухудшение динамики показателя, касающегося доли просроченной задолженности, и (2) превышение установленного органом управления организации значения показателя, касающегося ее доли.

при Правительственной комиссии по вопросам оптимизации и повышения эффективности бюджетных расходов в соответствии с постановлением Правительства РФ от 13.02.2023 № 209 об условиях оплаты труда должностных лиц руководящего состава организаций государственного сектора.

Решение о выплате вознаграждения руководящему составу организации принимается с учетом информации о достижении годовых целевых значений функциональных КПЭ, размещенной в ГАИС «Управление», и информации о достижении годовых целевых значений КПЭ, размещенной посредством МВ портала, в порядке и сроки, указанные в методических рекомендациях. Ее размещение обеспечивает ответственное должностное лицо организации, которому орган ее управления устанавливает показатели депремирования за несвоевременное, неполное или недостоверное размещение сведений, необходимых для осуществления мониторинга достижения КПЭ и функциональных КПЭ, в размере не менее 20% стимулирующих выплат, установленных на отчетный год.

При всем этом только в минувшем году документ получил должную алгоритмизацию в виде специальной формулы определения размера вознаграждения, подлежащего выплате члену руководящего состава организации.

Резюмируя, можно констатировать, что совокупный фактический размер премиальных выплат по итогам работы за год состоит из трех видов премий за достижение годовых целевых значений тех или иных показателей: (1) КПЭ, (2) проектных и непроектных функциональных КПЭ¹, (3) функциональных КПЭ, связанных с реализацией особо значимых проектов (ОЗП)².

По всем составляющим, согласно трудовому договору, размер премии корректируется на поправочный коэффициент оценки работы топ-менеджера, устанавливаемый органом управления организации по итогам отчетного года в порядке, определенном ее внутренними документами, и интегральную оценку достижения тех или иных КПЭ. Последняя, в свою очередь, рассчитывается как сумма произведений удельных весов показателей и оценки их достижений, рассчитанных с учетом их минимальных и предельных значений.

1 Непроектный функциональный КПЭ – результат деятельности организации по ее отдельным функциональным направлениям, проектный функциональный КПЭ – результат реализации отдельного проекта.

2 Проект, оказывающий существенное влияние на экономику страны, ее обороноспособность или на обеспечение экономической безопасности, технологического суверенитета, структурной адаптации экономики РФ, ответственность за реализацию которых возложена на должностных лиц руководящего состава отдельных организаций, применяющих Положение об условиях оплаты труда руководителей, их заместителей, главных бухгалтеров и членов коллегиальных исполнительных органов государственных корпораций, государственных компаний, хозяйственных обществ, акции в уставном капитале которых находятся в собственности Российской Федерации, утвержденное постановлением Правительства РФ от 13.02.2023 № 209, в соответствии с отдельными директивами (поручениями) правительства, принятыми на основании решений рабочей группы по вопросам бюджетной устойчивости при Правительственной комиссии по вопросам оптимизации и повышения эффективности бюджетных расходов (далее – рабочая группа по вопросам бюджетной устойчивости).

Функциональный КПЭ, связанный с реализацией ОЗП, – результат его реализации. Их утверждение осуществляется исключительно на основании директив (поручений) Правительства РФ, подготовленных в соответствии с решениями рабочей группы по вопросам бюджетной устойчивости.

Существенным отличием премий за достижение годовых целевых значений КПЭ является уменьшение интегральной оценки достижения на величину интегральной оценки депремирования, чего нет при определении размера премиальных выплат, относящихся ко второму и третьему компонентам.

При этом утратили силу приложения № 2–5 к методическим рекомендациям, каждое из которых содержало перечень рекомендованных КПЭ, порядок их расчета и порядок установления целевого значения для четырех категорий хозяйствующих субъектов: (1) действующие на конкурентном рынке, (2) субъекты естественной монополии и инфраструктурные организации, (3) институты развития, (4) финансовые компании¹.

Для лучшего понимания необходимо напомнить, что перечни организаций указанных категорий, формирование и применение КПЭ которых осуществляется в соответствии с методическими рекомендациями, содержатся в приложении № 1².

По состоянию на конец 2023 г. они включали:

- действующие на конкурентном рынке (71 ед., в начальной редакции – 21 ед.);
- субъекты естественной монополии и инфраструктурные организации (11 ед., в начальной редакции – 4 ед.);
- институты развития (26 ед., в начальной редакции – 24 ед.);
- финансовые компании (6 ед., в начальной редакции – 8 ед.).

Таким образом, за 3 года с момента утверждения методических рекомендаций общее число охваченных ими организаций увеличилось в 2 раза – с 57 до 114 ед. Произошло это по всем категориям организаций, за исключением финансовых компаний, но в основном за счет организаций, действующих на конкурентном рынке. Их количество выросло почти в 3,5 раза, а доля среди всех организаций, подпадающих под действие документа, превысила 60% против около 37% изначально, когда самой многочисленной категорией были институты развития.

Заслуживает внимания также постановление Правительства РФ от 21.09.2023 № 1543, которым утверждены Правила осуществления Казначейством России функций по контролю (анализу) финансовых и хозяйственных операций компаний, доля участия государства в уставном капитале которых превышает 50%.

Документ определяет порядок осуществления данных функций в государственных корпорациях (компаниях), публично-правовых компаниях и хозяйственных обществах на основании поручений Президента, Правительства, министра финансов РФ. Деятельность по контролю (анализу) осуществляется

1 Для каждой из них рекомендуемые показатели делились на три группы: (1) КПЭ, характеризующие прибыль и устойчивость организаций, (2) отраслевые КПЭ и (3) специализированные КПЭ.

2 К организациям, указанным в Приложении № 1, не применяется Распоряжение Правительства РФ от 27.06.2019 № 1388-р об утверждении действующих методических рекомендаций по применению ключевых показателей эффективности (КПЭ) деятельности хозяйственных обществ, в уставных капиталах которых доля участия РФ или субъекта РФ превышает 50%, и показателей деятельности государственных унитарных предприятий в целях определения размера вознаграждения их руководящего состава.

посредством проведения уполномоченными должностными лицами Казначейства камеральных и выездных мероприятий. Документ закрепляет права и обязанности уполномоченных лиц и объектов контроля, порядок назначения и осуществления мероприятий по контролю (анализу), особенности оформления заключения по результатам проведения указанных мероприятий и пр.¹

5.1.6. Влияние внешнего давления на имущественную политику

В условиях внешнего санкционного давления 2022–2024 гг. новым направлением экономической политики государства закономерно стало регулирование тех или иных аспектов сворачивания деловой активности зарубежного бизнеса. Решение данной задачи могло быть достигнуто путем включения целого набора позитивных и негативных стимулов. В качестве последних могли выступать различные условия для возможной продажи иностранными компаниями своих активов².

На основании Указа Президента РФ от 01.03.2022 № 81 сделки (операции), влекущие возникновение права собственности на ценные бумаги и недвижимое имущество, осуществляемые (исполняемые) с лицами иностранных государств, совершающих недружественные действия, могут осуществляться (исполняться) на основании разрешений, выдаваемых Правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации (далее – Комиссия) и при необходимости содержащих условия осуществления (исполнения) таких сделок (операций).

Постановлением Правительства РФ от 06.03.2022 № 295 были утверждены Правила выдачи Комиссией разрешений в целях реализации дополнительных временных мер экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации и иных разрешений, предусмотренных отдельными указами Президента РФ, а также реализации иных полномочий в указанных целях.

Среди операций, на которые Комиссия в числе прочих дает разрешения:

- сделки резидентов с лицами из недружественных стран, влекущие возникновение права собственности на ценные бумаги и недвижимое имущество;
- сделки резидентов с лицами из недружественных стран, влекущие прямо и (или) косвенно установление, изменение или прекращение прав владения, пользования и (или) распоряжения долями в уставных капиталах обществ с ограниченной ответственностью (ООО) (за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций) либо иных прав, позволяющих определять условия управления такими ООО и (или) условия осуществления ими предпринимательской деятельности;

1 URL: <http://rosim.gov.ru>

2 Проблематика позитивных стимулов, включая вопросы предоставления различных (преимущественно налоговых) льгот, является более традиционной и далее не рассматривается.

- сделки лиц из недружественных стран между собой и с лицами из прочих юрисдикций, влекущих прямо и (или) косвенно установление, изменение или прекращение прав владения, пользования и (или) распоряжения акциями акционерных обществ (АО) (за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций) либо иных прав, позволяющих определять условия управления такими АО и (или) условия осуществления ими предпринимательской деятельности;
- сделки (операции), влекущие прямо и (или) косвенно установление, изменение или прекращение прав владения, пользования и (или) распоряжения более чем 1% акций, долей (вкладов), составляющих уставный (складочный) капитал российской кредитной организации, страховой организации, негосударственного пенсионного фонда, микрофинансовой компании либо управляющей компании акционерного инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда или негосударственного пенсионного фонда, либо более чем 1% голосов, приходящихся на такие акции, доли (вклады), если хотя бы одной из сторон (бенефициаром) таких сделок (операций) являются лица, связанные с иностранными государствами, совершающими недружественные действия.

В ходе работы Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ в самом конце 2022 г. (протокол заседания от 22.12.2022 № 118/1, размещен в информационной системе «КонсультантПлюс») было предложено исходить, как правило, из целесообразности установления следующих условий осуществления (исполнения) таких сделок (операций)¹:

- наличие независимой оценки рыночной стоимости активов;
- продажа активов с дисконтом в размере не менее 50% от их рыночной стоимости, указанной в отчете об оценке актива;
- установление КПЭ для новых акционеров (собственников);
- наличие рассрочки платежа на 1–2 года и (или) обязательство по осуществлению добровольного направления в федеральный бюджет денежных средств в размере не менее 10% от суммы осуществляемой (исполняемой) сделки (операции).

Была принята к сведению информация Минфина и Банка России о подходах при принятии решений о выдаче организациям разрешений на выплату прибыли (дивидендов) иностранным участникам (акционерам) в случаях, установленных Указами Президента РФ, как правило, при соблюдении следующих условий:

- размер выплачиваемой прибыли (дивидендов) составляет не более 50% от размера чистой прибыли за предыдущий год;

1 Распространяется на отчуждение ценных бумаг, в том числе акций, долей (вкладов) в уставных (складочных) капиталах российских хозяйственных обществ.

Выдача Комиссией разрешений на совершение сделок, иных действий в отношении хозяйственных обществ, попадающих под нормы Федерального закона № 57-ФЗ (2008 г.) «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства», требует предварительного согласования в соответствии с ним.

- учет результатов ретроспективного анализа выплаты прибыли (дивидендов) за прошлые периоды;
- готовность иностранных участников (акционеров) организации продолжать коммерческую деятельность на территории страны;
- учет позиций ФОИВов и Банка России об оценке значимости деятельности организации и влияния осуществляемой организацией деятельности на технологический и производственный суверенитет России, социально-экономическое развитие страны (ее регионов);
- установление ФОИВами ежеквартальных КПЭ для организаций;
- возможность выплаты прибыли (дивидендов) на квартальной основе при условии выполнения организацией установленных КПЭ.

Несмотря на определенную систематизацию подходов, при наличии широкого спектра вариантов поведения иностранных компаний в отдельных ситуациях государство может прибегать и к индивидуализированным вариантам регулирования имущественных отношений.

Примером этого в топливно-энергетическом комплексе может служить создание на основании Указа Президента РФ от 30.06.2022 № 416 ООО «Сахалинская энергия», которому передавались права и обязанности компании «Сахалин энерджи инвестмент компани ЛТД», занимавшейся разработкой месторождений нефти и газа на условиях соглашения о разделе продукции 1994 г. (проект «Сахалин-2»)¹. Предусматривалось сохранение в новой организации прежних пропорций распределения долей между участниками: 50% – «Газпром» (через «Газпром Сахалин Холдинг»), 27,5% – американская «Шелл», 12,5% – «Мицуи», 10% – «Мицубиси». В отличие от японских участников, американская компания не согласилась на смену юрисдикции. Весной 2023 г. Правительство РФ одобрило продажу ее доли за 94,8 млрд руб. основному конкуренту «Газпрома» – российской частной компании «Новатэк»². В то же время несколько ранее другому дочернему предприятию «Газпрома» – ООО «ГПН – Ближневосточные проекты» – было разрешено совершение сделок по приобретению долей «Шелл» (50%) в ЗАО «Ханты-Мансийский нефтегазовый союз» и ООО «Салым Петролеум Девелопмент»³.

Паллиативным вариантом (по сравнению с возможностью перехода активов иностранных компаний в собственность государства или компаний с его участием) стало временное управление на основании Указа Президента РФ от 25.04.2023 № 302 «О временном управлении некоторым имуществом».

Документом установлено, что в случае лишения России и (или) российских юридических или физических лиц права собственности на имущество, находящееся на территориях недружественных иностранных государств, и (или) имущественных прав, ограничения указанных прав либо возникновения угрозы таких лишения, ограничения, угрозы национальной, экономической,

1 Общий же фон для применения специальных экономических мер в топливно-энергетической сфере задан Указом Президента РФ от 05.08.2022 № 520 со сроком действия до конца 2023 г., который не распространяется на проект «Сахалин-2».

2 URL: <https://www.rbc.ru/business/12/04/2023/6436685a9a794795b0ec1f1f>

3 Путин разрешил «дочке» «Газпром нефти» купить половину долей Shell // РБК (rbc.ru).

энергетической или иным видам безопасности РФ, ее обороноспособности вводится временное управление в отношении:

- находящегося на территории страны движимого и недвижимого имущества иностранных лиц, связанных с недружественными иностранными государствами;
- ценных бумаг, долей в уставных (складочных) капиталах российских юридических лиц и имущественных прав, принадлежащих лицам недружественных иностранных государств.

В качестве временного управляющего определено Росимущество, по предложению которого таковым может стать и иное лицо. Вводимое управление имеет временный характер (прекращается по решению Президента РФ) и означает, что первоначальный собственник больше не имеет права принимать управленческие решения.

Однако Указ не лишает владельцев имеющих активы, лишь ограничивая для них реализацию права собственности в ряде аспектов. Временный управляющий получает полномочия, которые позволяют ему обеспечить эффективность работы предприятий в соответствии с их значением для экономики России. Не имея правомочий по распоряжению имуществом, он осуществляет функции по проведению инвентаризации имущества, находящегося во временном управлении, и обеспечению его сохранности. Финансирование расходов, связанных с временным управлением имуществом, осуществляется за счет доходов от его использования. Подобный подход предполагает возможность обеспечения бесперебойной работы значимых для национальной экономики компаний.

Первоначально в перечень активов, попавших под временное управление, вошли некоторые генерирующие активы, имеющие первостепенное значение для стабильного функционирования российской энергетики: пакеты акций ПАО «Юнипро» (88,73%, контроль немецкой Uniper)¹ и «Фортум» (98,23% суммарно в двух пакетах, контроль финской Fortum)². Росимущество, определенное в качестве временного управляющего, организовало проведение необходимых процедур, в результате чего произошла смена генеральных директоров компаний³.

В дальнейшем в течение года временное управление было распространено на активы ряда зарубежных компаний и в других видах деятельности.

В пищевой отрасли это коснулось французской Danone (выпуск молочных продуктов, пакеты акций в АО «ДАНОН РОССИЯ») и датской Carlsberg (пивоварение). В отношении последней речь идет о трех долях, составляющих в совокупности весь капитал ООО «Пивоваренная компания «Балтика». В полиграфии под временное управление попали принадлежащие

1 Эксплуатирует 5 крупных тепловых электростанций (Сургутская ГРЭС-2, Березовская, Шатурская, Смоленская, Яйвинская).

2 Бывшая ТГК-10, эксплуатирующая 7 ТЭЦ в Челябинской и Тюменской областях, и около 30% ТГК-1, работающей в Северо-Западном федеральном округе, а также ряд объектов в Поволжье, относящихся к возобновляемым источникам энергии (ВИЭ).

3 URL: <http://rosim.gov.ru>

4 Временное управление снято в середине марта 2024 г.

норвежской Amedia Eastern Europe AS пакеты акций АО «Прайм Принт Москва», «Прайм Принт Екатеринбург», «Прайм Принт Челябинск» (полное владение зарубежной компании), «Прайм Принт Новосибирск», доля в ООО «Прайм Принт Воронеж» (мажоритарное владение зарубежной компании). Несмотря на большие различия в локации указанных типографий, в качестве временного управляющего для них всех определено Правительство Москвы, хотя изначально в этой роли, как и в случае с пищевыми компаниями, выступало Росимущество. В самом конце 2023 г. временное управление с привлечением ведомства было установлено над активами крупного автодилера, группы «Рольф», включая доли в ООО «РОЛЬФ МОТОРС», ООО «РОЛЬФ Эстейт» и ООО «РОЛЬФ Тех», образующие в совокупности весь их капитал.

К этому стоит добавить, что со вступлением в силу Федерального закона от 04.08.2023 № 470-ФЗ «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями» приостанавливаются корпоративные мероприятия в холдингах с участием представителей из недружественных стран, которым принадлежит более 50% голосующих акций (долей в уставном капитале), а также приобретение такими организациями публичного статуса. Речь идет об экономически значимых организациях, в том числе госкомпаниях.

Теперь в указанных холдингах иностранное юридическое лицо, которое связано с иностранными государствами, совершающими в отношении России, российских юридических и физических лиц недружественные действия, не может участвовать в таких корпоративных мероприятиях, как выборы советов директоров, распределение чистой прибыли, в том числе на дивиденды, изменение величины уставного капитала и др.¹

5.1.7. Бюджетный эффект имущественной политики государства

В 2023 г. в отличие от предшествующего года доходы федерального бюджета, связанные с государственным имуществом, продемонстрировали заметное сокращение, особенно в части поступлений от использования государственного имущества (из возобновляемых источников). Главная причина состояла в уменьшении выплаты дивидендов компаниями с участием государства. Поступления из всех остальных источников, включая доходы от приватизации и продажи имущества (из невозобновляемых источников), выросли в разной степени, но не компенсировали сокращение дивидендных выплат – основного источника имущественных доходов.

В табл. 5 и 6 представлены данные о доходах, содержащиеся в отчетности об исполнении федерального бюджета, в части использования государственного имущества и его продажи только по определенному кругу материальных объектов².

1 URL: <http://rosim.gov.ru>.

2 За пределами рассмотрения оставлены доходы федерального бюджета, полученные в качестве платежей за природные ресурсы (включая водные биологические, доходы от использования лесного фонда и при пользовании недрами), возмещения потерь сельскохозяйственного производства, связанных с изъятием сельскохозяйственных угодий, в результате

Доходы федерального бюджета от использования государственного имущества (возобновляемые источники) в 2000–2023 гг., млн руб.

Год	Всего	Дивиденды по акциям (2000–2023 гг.) и доходы от прочих форм участия в капитале (2005–2023 гг.)	Арендная плата за земли, находящиеся в государственной собственности	Доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в государственной собственности	Доходы от перечисления части прибыли, остающейся после уплаты налогов и иных обязательных платежей ФГУПов	Доходы из других источников (2000–2007 гг. и 2011 г. – от деятельности совместного предприятия «Вьетсовпетро» и 2018–2023 гг. – от передачи имущества в залог, доверительное управление)
2000	23 244,5	5676,5	–	5 880,7	–	11 687,3 ^а
2001	29 241,9	64 78,0	3 916,7 ^б	5 015,7 ^а	209,6 ^с	13 621,9
2002	36 362,4	10 402,3	3 588,1	8 073,2	910,0	13 388,8
2003	41 261,1	12 395,8	10 276,8 ^а		2 387,6	16 200,9
2004	50 249,9	17 228,2	908,1 ^е	12 374,5 ^к	2 539,6	17 199,5
2005	56 103,2	19 291,9	1 769,2 ^з	14 521,2 ^н	2 445,9	18 075,0

финансовых операций (доходы от размещения средств бюджета (доходы по остаткам средств федерального бюджета и от их размещения, с 2006 г. также доходы от управления средствами Стабилизационного фонда РФ (с 2009 г. – Резервного фонда и Фонда национального благосостояния), доходы от размещения сумм, аккумулируемых в ходе проведения аукционов по продаже акций, находящихся в собственности РФ), проценты, полученные от предоставления бюджетных кредитов внутри страны за счет средств федерального бюджета, проценты по государственным кредитам (поступления средств от правительства иностранных государств и их юридических лиц в уплату процентов по кредитам, предоставленным РФ, поступления средств от юридических лиц (предприятий и организаций), субъектов РФ, муниципальных образований в уплату процентов и гарантий по кредитам, полученным РФ от правительств иностранных государств и международных финансовых организаций)), от оказания платных услуг или компенсации затрат государства, перечисление прибыли ЦБ РФ, некоторые платежи от государственных и муниципальных предприятий и организаций (патентные пошлины и регистрационные сборы за официальную регистрацию программ для ЭВМ, баз данных и топологий интегральных микросхем и прочие доходы, которые до 2004 г. включительно были составной частью платежей от государственных организаций (помимо доходов от деятельности совместного предприятия «Вьетсовпетро» с 2001 г. и перечисления части прибыли ФГУПов с 2002 г.)), доходы от реализации соглашений о разделе продукции (СРП), доходы от распоряжения и реализации конфискованного и иного имущества, обращенного в доход государства (включая перешедшее в государственную собственность в порядке наследования или дарения, или кладов), доходы от проведения лотерей, прочие доходы от использования имущества и прав, находящихся в федеральной собственности (доходы от распоряжения правами на результаты интеллектуальной деятельности (НИОКР и технологических работ) военного, специального и двойного назначения, доходы от распоряжения правами на результаты научно-технической деятельности, находящимися в собственности РФ, доходы от эксплуатации и использования имущества автомобильных дорог, сбор от проезда по ним автотранспортных средств, зарегистрированных на территории других государств, распоряжения исключительным правом РФ на результаты интеллектуальной собственности в области геодезии и картографии, плата за пользование пространственными данными и материалами, не являющимися объектами авторского права, содержащимися в федеральном фонде пространственных данных и прочие поступления от использования имущества, находящегося в собственности РФ), а также от разрешенных видов деятельности организаций, зачисляемые в федеральный бюджет, поступления от реализации государственных запасов драгоценных металлов и драгоценных камней.

Использовались законы об исполнении федерального бюджета (до 2015 г.), а далее данные годовых Отчетов об исполнении федерального бюджета на 1 января 2016 г., 2017 г., 2018 г., 2019 г., 2020 г., 2021 г., Отчета об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2022 г., Отчета об исполнении федерального бюджета на 1 января 2023 г. (годового) и Отчета об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2024 г. (ежемесячного).

Год	Всего	Дивиденды по акциям (2000–2023 гг.) и доходы от прочих форм участия в капитале (2005–2023 гг.)	Арендная плата за земли, находящиеся в государственной собственности	Доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в государственной собственности	Доходы от перечисления части прибыли, остающейся после уплаты налогов и иных обязательных платежей ФГУПов	Доходы из других источников (2000–2007 гг. и 2011 г. – от деятельности совместного предприятия «Вьетсовпетро» и 2018–2023 гг. – от передачи имущества в залог, доверительное управление)
2006	69 173,4	25 181,8	3 508,0 ^а	16 809,9 ^а	2 556,0	21 117,7
2007	80 331,85	43 542,7	4 841,4 ^а	18 195,2 ^а	3 231,7	10 520,85
2008	76 266,7	53 155,9	6 042,8 ^а	14 587,7 ^а	2 480,3	–
2009	31 849,6	10 114,2	6 470,5 ^а	13 507,6 ^а	1 757,3	–
2010	69 728,8	45 163,8	7 451,7 ^а	12 349,2 ^а	4 764,1	–
2011	104 304,0	79 441,0	8 210,5 ^а	11 241,25 ^а	4 637,85	773,4
2012	228 964,5	212 571,5	7 660,7 ^а	3 730,3 ^а	5 002,0	–
2013	153 826,25	134 832,0	7 739,7 ^а	4 042,7 ^а + + 1 015,75 ^а	6 196,1	–
2014	241 170,6	220 204,8	7 858,7 ^а	3 961,6 ^а + + 1 348,5 ^а	7 817,0	–
2015	285 371,1	259 772,0	9 032,3 ^а	5 593,8 ^а + + 1 687,8 ^а	9 285,2	–
2016	946 723,35/ 254 328,3 ^б	918 969,1/ 226 574,1 ^б	9 412,4 ^а	5 843,25 ^а + + 3 026,7 ^а	9 471,9	–
2017	275 168,2	251 327,0	9 825,1 ^а	5 318,4 ^а + + 2 857,7 ^а	5 840,0	–
2018	333 396,13	312 565,8	9 783,0 ^а	1 988,6 ^а + + 2 922,6 ^а	6 136,0	0,13
2019	465 974,25	441 620,4	12 051,65 ^а	1 290,4 ^а + + 3 239,2 ^а	7 616,9	155,7
2020	451 764,45	422 667,6	10 498,7 ^а	7 655,3 ^а + + 2 509,2 ^а + 28,8 ^б	8404,7	0,145
2021	36 4721,3	339 493,2	12 806 ^а	1 207,7 ^а + + 3 615,4 ^а + + 24,1 ^б	7 572,4	2,481
2022	777 989,35	753 471,6	13 827,95 ^а	1 209,2 ^а + + 3 494,8 ^а + + 876,4 ^б	5 078,0	31,4
2023	372 938,05	339 056,9	14 219,15 ^а	9 016,1 ^а + + 3 965,5 ^а	6 564,3	116,1

^а По данным Минимущества России, в законе об исполнении федерального бюджета за 2000 г. отдельной строкой не выделялись, указывалась сумма платежей от государственных предприятий (9887,1 млн руб.) (без конкретных составляющих).

^б Сумма арендной платы (1) за земли сельскохозяйственного назначения и (2) за земли городов и поселков;

^в Сумма доходов от сдачи в аренду имущества, закрепленного за (1) научными организациями, (2) образовательными учреждениями, (3) учреждениями здравоохранения, (4) государственными музеями, государственными учреждениями культуры и искусства, (5) архивными учреждениями, (6) Министерством обороны РФ, (7) организациями Министерства путей сообщения РФ, (8) организациями научного обслуживания академий наук, имеющих государственный статус и (9) прочих доходов от аренды имущества, находящегося в государственной собственности.

^г По данным Минимущества России, в законе об исполнении федерального бюджета за 2001 г. отдельной строкой не выделялись, величина совпала с величиной прочих доходов в платежах от государственных и муниципальных организаций.

^д Общая величина доходов от сдачи в аренду имущества, находящегося в государственной собственности (без выделения арендной платы за землю).

^е Сумма арендной платы (1) за земли городов и поселков и (2) за земли, находящиеся в федеральной собственности после разграничения государственной собственности на землю.

^ж Сумма доходов от сдачи в аренду имущества, закрепленного за (1) научными организациями, (2) образовательными учреждениями, (3) учреждениями здравоохранения, (4) государственными учреждениями культуры и искусства, (5) государственными архивными учреждениями, (6) почтовыми учреждениями федеральной почтовой связи Министерства РФ по связи

и информатизации, (7) организациями научного обслуживания академий наук, имеющих государственный статус, и (8) прочих доходов от аренды имущества, находящегося в федеральной собственности.

³ Арендная плата после разграничения государственной собственности на землю и средства от продажи права на заключение договоров аренды за земли, находящиеся в федеральной собственности (за исключением земельных участков федеральных автономных (2008–2011 гг.) и бюджетных (2011 г.) учреждений).

⁴ Доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений и в хозяйственном ведении ФГУПов: переданного в оперативное управление имеющим государственный статус (1) научным учреждениям, (2) учреждениям научного обслуживания Российской академии наук и отраслевых академий наук, (3) образовательным учреждениям, (4) учреждениям здравоохранения, (5) учреждениям федеральной почтовой связи Федерального агентства связи, (6) государственным учреждениям культуры и искусства, (7) государственным архивным учреждениям и (8) прочие доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений и в хозяйственном ведении ФГУПов¹ (для 2006–2009 гг. без доходов от разрешенных видов деятельности и использования федерального имущества, расположенного за пределами территории РФ, получаемых за рубежом, которые в предыдущие годы вообще не выделялись²).

⁵ Доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений (за исключением автономных и бюджетных): переданного в оперативное управление имеющим государственный статус (1) научным учреждениям, (2) учреждениям научного обслуживания Российской академии наук и отраслевых академий наук, (3) образовательным учреждениям, (4) учреждениям здравоохранения, (5) государственным учреждениям культуры и искусства, (6) государственным архивным учреждениям, (7) находящегося в оперативном управлении Минобороны и подведомственных ему учреждений (2010 г.), (8) находящегося в федеральной собственности, функции по распоряжению которым осуществляет Управление делами Президента РФ (2010 г.), и (9) прочие доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений (без доходов от разрешенных видов деятельности и использования федерального имущества, расположенного за пределами территории РФ, получаемых за рубежом).

⁶ Арендная плата после разграничения государственной собственности на землю и средства от продажи права на заключение договоров аренды за земли, находящиеся в федеральной собственности (за исключением земельных участков федеральных бюджетных и автономных учреждений), а также (1) арендная плата за земельные участки, расположенные в полосе отвода автомобильных дорог общего пользования федерального значения, находящихся в федеральной собственности (2012–2022 гг.), (2) плата от реализации соглашений об установлении сервитутов в отношении земельных участков в границах полос отвода автомобильных дорог общего пользования федерального значения в целях строительства (реконструкции), капитального ремонта и эксплуатации объектов дорожного сервиса, прокладки, переноса, переустройства и эксплуатации инженерных коммуникаций, установки и эксплуатации рекламных конструкций (2012 г. и 2014–2022 г.), (3) плата по соглашениям об установлении сервитута в отношении земельных участков, находящихся в федеральной собственности (2015–2022 гг.), (4) сумма неосновательного обогащения за пользование земельными участками, находящимися в федеральной собственности, право распоряжения которыми в соответствии с законодательством РФ предоставлено федеральным государственным органам (2020–2022 гг.), (5) плата за публичный сервитут, предусмотренная решением уполномоченного органа об установлении публичного сервитута в отношении земельных участков, находящихся в федеральной собственности (2021–2022 гг.), (6) плата, поступившая в рамках договора за предоставление права на размещение и эксплуатацию нестационарного торгового объекта, установку и эксплуатацию рекламных конструкций на землях или земельных участках, находящихся в федеральной собственности, и на землях или земельных участках, государственная собственность на которые не разграничена (2022 г.).

- 1 В 2008–2009 гг. ФГУПы как источник доходов от сдачи в аренду находящегося в их хозяйственном ведении имущества не упоминаются, а сдача в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений, исключает имущество федеральных автономных учреждений.
- 2 По данным Минимущества России, доходы от использования федерального имущества, находящегося за рубежом (помимо доходов на долю российского участника в СП «Вьетсовпетр»), составили 315 млн руб. в 1999 г. и 440 млн руб. в 2000 г. В дальнейшем основную роль в организации коммерческого использования федеральной недвижимости за рубежом стало играть ФГУП «Предприятие по управлению собственностью за рубежом».

^м Доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений (за исключением бюджетных и автономных): переданного в оперативное управление имеющим государственный статус (1) научным учреждениям, (2) образовательным учреждениям, (3) учреждениям здравоохранения, (4) государственным учреждениям культуры и искусства, (5) государственным архивным учреждениям, (6) прочие доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных казенных учреждений, (7) федеральные государственные органы, Банк России и органы управления государственными внебюджетными фондами РФ, (8) федеральные казенные учреждения (только 2015 г.) (без доходов от использования федерального имущества, расположенного за пределами территории РФ, получаемых за рубежом).

^н Доходы от сдачи в аренду имущества, составляющего казну РФ (за исключением земельных участков).

^о Без учета средств, полученных от продажи акций «Роснефти» (692,395 млрд руб.) (без учета выплаты промежуточных дивидендов).

^п Данные за 2016–2022 гг. даны в укрупненном виде без выделения групп учреждений по отраслевому признаку. Обобщенная классификация включает всего 2 категории доходов в зависимости от получателя доходов от сдачи в аренду (федеральные государственные органы, Банк России и органы управления государственными внебюджетными фондами РФ и федеральные казенные учреждения). В предварительной отчетности за 2023 г. данные представлены без всякого выделения категорий получателей доходов.

^р Сумма неосновательного обогащения за пользование имуществом (за исключением земельных участков), находящимся в федеральной собственности, право распоряжения которым в соответствии с законодательством РФ предоставлено федеральным государственным органам.

Источники: Законы об исполнении федерального бюджета за 2000–2014 гг.; Отчеты об исполнении федерального бюджета на 1 января 2016 г., на 1 января 2017 г., на 1 января 2018 г., на 1 января 2019 г., на 1 января 2020 г., на 1 января 2021 г. (годовые). URL: <http://roskazna.gov.ru>; Отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2022 г. URL: <http://budget.gov.ru>; Отчет об исполнении федерального бюджета на 1 января 2023 г. (годовой). URL: <https://roskazna.gov.ru/upload/iblock/0aaf/Otchet-ob-ispolnenii-FB-na-01.01.2023.zip>; Отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2024 г. (ежемесячный); расчеты авторов.

Совокупные доходы из возобновляемых источников уменьшились в 2023 г. по сравнению с предыдущим годом более чем наполовину, составив около 373 млрд руб. В основном это произошло за счет выплаты дивидендов в бюджет (339,1 млрд руб.), которые сократились в 2,2 раза относительно показателя 2022 г. (753,5 млрд руб.), откатившись на уровень 2021 г. (339,5 млрд руб.) и заметно уступая показателям 2019–2020 гг. При этом перечисления части прибыли унитарными предприятиями выросли без малого на 30%. Однако по своей абсолютной величине (6,6 млрд руб.) они уступали показателям 2019–2021 гг.

Совокупные поступления от сдачи в аренду федерального имущества выросли в 2,3 раза (почти до 13 млрд руб.). Это произошло в основном за счет радикального увеличения доходов от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений (за исключением бюджетных и автономных), – в 7,5 раза (более 9,0 млрд руб.). Доходы от сдачи в аренду имущества, составляющего казну РФ (за исключением земельных участков), выросли на 13,5% (почти до 4,0 млрд руб.). Поступления из обоих источников оказались максимальными за весь период после 2008–2009 гг., когда еще не выделялись доходы от сдачи в аренду имущества казны. Удельный вес последних в общей величине поступлений от сдачи в аренду федерального имущества составил около 30%, что сопоставимо с 2016–2017 гг. и больше величины за

2020 г., когда в совокупной величине арендных доходов появились выплата сумм неосновательного обогащения за пользование имуществом (за исключением земельных участков), находящимся в федеральной собственности, право распоряжения которым в соответствии с законодательством РФ предоставлено федеральным государственным органам. В 2023 г. таковые в бюджетной отчетности отсутствовали. Величина бюджетных доходов от аренды земли увеличилась почти на 3% (более 14,2 млрд руб.)¹.

В общей структуре доходов федерального бюджета из возобновляемых источников львиную долю, как и годом ранее, обеспечили дивиденды (около 91%), уменьшившись по сравнению с 2022 г. на 6 п.п. (около 97%). За счет этого удельный вес всех остальных источников вырос на 1–3 п.п.: доля арендных платежей за землю составила 3,8% (2022 г. – 1,8%), арендных платежей за имущество – 3,5% (2022 г. – 0,7%), прибыли, перечисленной ФГУПами – 1,8% (2022 г. – 0,6%)².

Переходя к анализу доходов федерального бюджета от приватизации и продажи государственного имущества (*табл. 6*), необходимо отметить, что с 1999 г. поступления от реализации основной части таких активов (акций, а в 2003–2007 гг. еще и земельных участков³) относятся к источникам финансирования его дефицита.

1 В доходы от арендной платы за землю, как и годом ранее, включены доходы, получаемые в виде арендной платы за земельные участки, расположенные в полосе отвода автомобильных дорог общего пользования федерального значения, находящихся в федеральной собственности (10,5 млн руб.), плата от реализации соглашений об установлении сервитутов в отношении земельных участков в границах полос отвода автомобильных дорог общего пользования федерального значения в целях строительства (реконструкции), капитального ремонта и эксплуатации объектов дорожного сервиса, прокладки, переноса, переустройства и эксплуатации инженерных коммуникаций, установки и эксплуатации рекламных конструкций (55,5 млн руб.), плата по соглашениям об установлении сервитута, заключенным федеральными органами исполнительной власти, государственными предприятиями либо учреждениями в отношении земельных участков, находящихся в федеральной собственности (135,1 млн руб.), выделяемая с 2021 г. плата за публичный сервитут, предусмотренная решением уполномоченного органа об установлении публичного сервитута в отношении земельных участков, находящихся в федеральной собственности (за исключением участков, которые находятся в федеральной собственности и осуществление полномочий РФ по управлению и распоряжению которыми передано органам государственной власти субъектов РФ) и не предоставленных гражданам и юридическим лицам (за исключением органов государственной власти (государственных органов), органов местного самоуправления (муниципальных органов), органов управления государственными внебюджетными фондами, казенных учреждений) (1,05 млн руб.), а также выделяемая с 2022 г. плата, поступившая в рамках договора за предоставление права на размещение и эксплуатацию нестационарного торгового объекта, установку и эксплуатацию рекламных конструкций на землях или земельных участках, находящихся в федеральной собственности, и на землях или земельных участках, государственная собственность на которые не разграничена (17,1 млн руб.).

При этом в отличие от 2020–2022 гг. в предварительной бюджетной отчетности отсутствуют данные о суммах неосновательного обогащения за пользование земельными участками, находящимися в федеральной собственности, право распоряжения которыми в соответствии с законодательством РФ предоставлено федеральным государственным органам.

2 В классификации доходов федерального бюджета от использования имущества в последние годы появился новый источник – средства, получаемые от передачи имущества, находящегося в федеральной собственности (за исключением имущества федеральных бюджетных и автономных учреждений, а также имущества федеральных государственных унитарных предприятий, в том числе казенных), в залог, в доверительное управление. Однако его роль в структуре доходов из возобновляемых источников остается малозаметной (116,1 млн руб.).

3 В 2003–2004 гг. с учетом продажи права аренды.

Таблица 6

Доходы федерального бюджета от приватизации и продажи имущества (невозобновляемые источники) в 2000–2023 гг., млн руб.

Год	Всего	Продажа акций, находящихся в федеральной собственности (2000–2022 гг.), и иных форм участия в капитале (2005–2023 гг.) ^а	Продажа земельных участков	Продажа различного имущества (за исключением движимого имущества бюджетных и автономных учреждений, а также имущества государственных унитарных предприятий, в том числе казенных)
2000	27 167,8	26 983,5	–	184,3 ^б
2001	10 307,9	9 583,9	119,6 ^б	217,5+386,5+0,4 (НМА) ^г
2002	10 448,9	8 255,9 ^а	1967,0 ^б	226,0 ^к
2003	94 077,6	89 758,6	3992,3 ^а	316,2+10,5 ^а
2004	70 548,1	65 726,9	3259,3 ^к	197,3+1364,6+0,04 (НМА) ^а
2005	41 254,2	34 987,6	5285,7 ^а	980,9 ^а
2006	24 726,4	17 567,9	5874,2 ^а	1 284,3 ^б
2007	25 429,4	19 274,3	959,6 ^а	5 195,5 ^б
2008	12 395,0	6 665,2 + 29,6	1 202,0 ^б	4 498,2+0,025 (НМА) ^г
2009	4 544,1	1 952,9	1 152,5 ^б	1 438,7 ^г
2010	18 677,6	14 914,4	1 376,2 ^б	2 387,0+0,039 (НМА) ^г
2011	136 660,1	126 207,5	2 425,2 ^б	8 027,4 ^г
2012	80 978,7	43 862,9	16 443,8 ^б	2 0671,7+0,338 (НМА) ^г
2013	55 288,6	41 633,3	1 212,75 ^б	12 442,2+0,310 (НМА) ^г
2014	41 155,35	29 724,0	1 912,6 ^б	9 517,7+1,048 (НМА) ^г
2015	18 604,1	6 304,0	1 634,55 ^б	10 665,5+0,062 (НМА) ^г
2016	416 470,5	406 795,2	2 112,7 ^б	7 562,6+0,012 (НМА) ^г
2017	21 906,7	14 284,5	1 199,6 ^б	6421,3+1,3 (НМА) ^г
2018	28 252,0	12 787,5	1 660,6 ^б	13 803,7+0,2 (НМА) ^г
2019	20 129,3	11 527,5	1 647,5 ^б	6 954,3 ^г
2020	27 961,5	12 570,7	3 235,5 ^б	11 247,2+1,9 (НМА) ^г +906,2 ^в
2021	20 265,85	5 272,0	2 455,6 ^б	11 492,4 ^г +1045,85 ^в
2022	20 636,0	7 792,5	1 733,9 ^б	10 175,2 ^г +934,4 ^в
2023	43 267,8	27 278,5	3 022,6 ^б	11 289,9 ^г +1 676,8 ^в

^а Относятся к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета, сумма в 29,6 млн руб. за 2008 г. (по данным Отчета об исполнении федерального бюджета на 1 января 2009 г.) отнесена к доходам федерального бюджета, но в законе об исполнении федерального бюджета за 2008 г. она отсутствует.

^б Поступления от приватизации организаций, находящихся в государственной собственности, относимые к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета.

^в Доходы от продажи земельных участков и прав аренды земельных участков, находящихся в государственной собственности (с выделением тех, на которых расположены приватизированные предприятия), относимые к доходам федерального бюджета.

^г Сумма поступлений (1) от продажи имущества, находящегося в федеральной собственности, относимых к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета, (2) доходов (i) от продажи квартир, (ii) от продажи государственных производственных и непромышленных фондов, транспортных средств, иного оборудования и других материальных ценностей, а также (3) от продажи нематериальных активов (НМА), относимых к доходам федерального бюджета.

^а Включая 6 млн руб. от продажи акций, находящихся в собственности субъектов РФ.

^б Доходы от продажи земли и нематериальных активов, величина поступлений от которых отдельно не выделялась, относимые к доходам федерального бюджета.

^к Поступления от продажи имущества, находящегося в государственной собственности (включая 1,5 млн руб. от продажи имущества, находящегося в собственности субъектов РФ), относи-

мые к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета.

³ Включает поступления: (1) от продажи земельных участков, на которых расположены объекты недвижимого имущества, находившиеся до отчуждения в федеральной собственности, зачисляемые в федеральный бюджет, (2) от продажи иных земельных участков, а также от продажи права на заключение договоров их аренды, (3) от продажи земельных участков после разграничения собственности на землю, а также от продажи права на заключение договоров их аренды, зачисляемые в федеральный бюджет, относимые к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета.

⁴ Сумма (1) поступлений от продажи имущества, находящегося в федеральной собственности, относимых к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета, и (2) доходов от продажи нематериальных активов, относимых к доходам федерального бюджета.

⁵ Включает поступления: (1) от продажи земельных участков до разграничения государственной собственности на землю, на которых расположены объекты недвижимого имущества, находившиеся до отчуждения в федеральной собственности, зачисляемые в федеральный бюджет, (2) от продажи иных земельных участков, а также от продажи права на заключение договоров их аренды, (3) от продажи земельных участков после разграничения собственности на землю, а также от продажи права на заключение договоров их аренды, зачисляемые в федеральный бюджет, относимые к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета.

⁶ Сумма (1) поступлений от продажи имущества, находящегося в федеральной собственности, относимых к источникам внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета, (2) доходов (i) от продажи квартир, (ii) от продажи оборудования, транспортных средств и других материальных ценностей, зачисляемые в федеральный бюджет, (iii) от реализации продуктов утилизации кораблей, (iiii) от реализации имущества ГУПов, учреждений и военного имущества, (iiiii) от реализации продуктов утилизации вооружения, военной техники и боеприпасов, (3) от продажи нематериальных активов (НМА), относимых к доходам федерального бюджета.

⁷ Включает поступления: (1) от продажи земельных участков до разграничения государственной собственности на землю, на которых расположены объекты недвижимого имущества, находившиеся до отчуждения в федеральной собственности, (2) от продажи земельных участков после разграничения собственности на землю, зачисляемые в федеральный бюджет, (3) от продажи иных земельных участков, находящихся в государственной собственности до разграничения государственной собственности на землю и не предназначенных для жилищного строительства (последнее уточнение касается только 2006 г.), относимые к источникам финансирования дефицита федерального бюджета.

⁸ Доходы от продажи материальных и нематериальных активов (за вычетом средств федерального бюджета от распоряжения и реализации конфискованного и иного имущества, обращенного в доход государства), включают доходы (1) от продажи квартир, (2) от реализации имущества ФГУПов, (3) от реализации имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных учреждений, (4) от реализации военного имущества, (5) от реализации продуктов утилизации вооружения, военной техники и боеприпасов, (6) от реализации иного имущества, находящегося в федеральной собственности, (7) от продажи нематериальных активов, относимые к доходам федерального бюджета.

⁹ Доходы от продажи материальных и нематериальных активов (без доходов в виде доли прибыльной продукции государства при выполнении соглашений о разделе продукции (СРП) и средств федерального бюджета от распоряжения и реализации выморочного, конфискованного и иного имущества, обращенного в доход государства), включают доходы (1) от продажи квартир, (2) от реализации имущества ФГУПов, (3) от реализации имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных учреждений, (4) от реализации военного имущества, (5) от реализации продуктов утилизации вооружения, военной техники и боеприпасов, (6) от реализации иного имущества, находящегося в федеральной собственности, относимые к доходам федерального бюджета.

¹⁰ Поступления от продажи земельных участков после разграничения собственности на землю, находившихся в федеральной собственности, относимые к источникам финансирования дефицита федерального бюджета.

¹¹ Доходы от продажи материальных и нематериальных активов (без доходов в виде доли прибыльной продукции государства при выполнении соглашений о разделе продукции (СРП) и средств федерального бюджета от распоряжения и реализации выморочного, конфискованного и иного имущества, обращенного в доход государства, средств от реализации секвестрованной древесины), включают доходы (1) от продажи квартир, (2) от реализации имущества ФГУПов, (3) от реализации имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных учреждений, (4) от реализации высвобождаемого движимого и недвижимого военного и иного имущества федеральных органов исполнительной власти, в которых предусмотрена военная

и приравненная к ней служба, (5) от реализации продукции военного назначения из наличия федеральных органов исполнительной власти в рамках военно-технического сотрудничества, (6) от реализации иного имущества, находящегося в федеральной собственности, относимые к доходам федерального бюджета.

^с Доходы от продажи земельных участков, находящихся в федеральной собственности (за исключением земельных участков в пользовании федеральных бюджетных и автономных учреждений) (кроме 2019–2023 гг.), относимые к доходам федерального бюджета, а для 2015 г. и 2021–2023 гг. также плата за увеличение площади земельных участков, находящихся в частной собственности, в результате перераспределения таких земельных участков и земельных участков, находящихся в федеральной собственности.

^т Доходы от продажи материальных и нематериальных активов (без доходов в виде доли прибыльной продукции государства при выполнении соглашений о разделе продукции (СРП), средств федерального бюджета от распоряжения и реализации выморочного, конфискованного и иного имущества, обращенного в доход государства, средств от реализации секвестрованной древесины (2008–2011 гг.), доходов от выпуска материальных ценностей из госзапаса специального сырья и делящихся материалов (в части доходов от реализации, от предоставления во временное заимствование и иного использования), а также для 2012–2020 гг. без средств от реализации древесины, полученной при проведении мероприятий по охране, защите, воспроизводству лесов при размещении государственного заказа на их выполнение без продажи лесных насаждений для заготовки древесины, а также древесины, полученной при использовании лесов, расположенных на землях лесного фонда, в соответствии со ст. 43–46 Лесного кодекса РФ¹, доходов от проведения товарных интервенций из запасов федерального интервенционного фонда сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия, от выпуска материальных ценностей из государственного резерва, от привлечения осужденных к оплачиваемому труду (в части реализации готовой продукции, от реализации продукции особого хранения) включают доходы: (1) от продажи квартир, (2) от реализации имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных учреждений (за исключением автономных и бюджетных (2011–2023 гг.), за вычетом средств, поступающих от деятельности, осуществляемой заграничными учреждениями (2015–2022 гг.²), (3) от реализации высвобождаемого движимого и недвижимого военного и иного имущества федеральных органов исполнительной власти, в которых предусмотрена военная и приравненная к ней служба, (4) от реализации продуктов утилизации вооружения, военной техники и боеприпасов, (5) от реализации продукции военного назначения из наличия федеральных органов исполнительной власти в рамках военно-технического сотрудничества (2008 г. и 2010–2023 гг.), (6) от реализации продуктов утилизации вооружения и военной техники в рамках федеральной целевой программы «Промышленная утилизация вооружения и военной техники (2005–2010 гг.) (до 2017 г. включительно), (7) от реализации недвижимого имущества бюджетных и автономных учреждений (2014–2018 гг. и 2020–2023 гг.), (8) от реализации иного имущества, находящегося в федеральной собственности, а также доходы от продажи нематериальных активов (НМА), относимые к доходам федерального бюджета.

^у Доходы от приватизации имущества, находящегося в собственности РФ, в части нефинансовых активов имущества казны.

Источники: Законы об исполнении федерального бюджета за 2000–2014 гг.; Отчеты об исполнении федерального бюджета на 1 января 2016 г., на 1 января 2017 г., 1 января 2018 г., на 1 января 2019 г., на 1 января 2020 г., на 1 января 2021 г. (годовые). URL: <http://roskazna.gov.ru>; Отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2022 г. URL: <http://budget.gov.ru>; Отчет об исполнении федерального бюджета на 1 января 2023 г. (годовой). URL: <https://roskazna.gov.ru/upload/iblock/0af/Otchet-ob-ispolnenii-FB-na-01.01.2023.zip>; Отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2024 г. (ежемесячный); расчеты авторов.

По абсолютному значению доходы федерального бюджета имущественного характера из невозобновляемых источников в 2023 г. увеличились более чем вдвое, составив около 43,3 млрд руб. и оказавшись максимальными за 10 лет после 2013 г.

1 В отчетности за 2021 г. эта статья доходов отсутствует.

2 В отчетности за 2023 г. средства, поступающие от деятельности, осуществляемой заграничными учреждениями, не выделялись. Поэтому общая величина доходов от реализации имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных учреждений, вероятно, несколько завышена.

Поступления от продажи акций выросли в 3,5 раза (до 27,3 млрд руб.), что стало наибольшей величиной с 2017 г. Примерно на 3/4 увеличились доходы от продажи земельных участков, составив более 3,0 млрд руб.¹ За период после 2012 г. эта величина уступает лишь показателю 2020 г. (3,2 млрд руб.). Доходы от продажи различного имущества также выросли (почти на 16%), а их абсолютная величина составила около 13 млрд руб., включая доходы от приватизации имущества, находящегося в собственности РФ, в части нефинансовых активов имущества казны (1676,8 млн руб.).

В итоге основную часть поступлений обеспечила продажа акций – более 63% (в 2022 г. – около 38%), на продажу имущества пришлось около 30%² (в 2022 г. – около 54%), а на продажу земли – 7% (в 2022 г. – 8,4%).

Совокупный же объем доходов федерального бюджета от приватизации (продажи) и использования государственного имущества в 2023 г. (табл. 7) по сравнению с предшествующим годом упал на 48% (до 416,2 млрд руб.). В результате он оказался меньше не только максимума 2016 г., но также и показателей 2019–2020 гг.

Таблица 7

Структура доходов федерального бюджета имущественного характера из различных источников в 2000–2023 гг.

Год	Совокупные доходы от приватизации (продажи) и использования государственного имущества		Доходы от приватизации и продажи имущества (невозобновляемые источники)		Доходы от использования государственного имущества (возобновляемые источники)	
	млн руб.	% к итогу	млн руб.	% к итогу	млн руб.	% к итогу
2000	50 412,3	100,0	27 167,8	53,9	23 244,5	46,1
2001	39 549,8	100,0	10 307,9	26,1	29 241,9	73,9
2002	46 811,3	100,0	10 448,9	22,3	36 362,4	77,7
2003	135 338,7	100,0	94 077,6	69,5	41 261,1	30,5
2004	120 798,0	100,0	70 548,1	58,4	50 249,9	41,6
2005	97 357,4	100,0	41 254,2	42,4	56 103,2	57,6
2006	93 899,8	100,0	24 726,4	26,3	69 173,4	73,7
2007	105 761,25	100,0	25 429,4	24,0	80 331,85	76,0
2008	88 661,7	100,0	12 395,0	14,0	76 266,7	86,0
2009	36 393,7	100,0	4 544,1	12,5	31 849,6	87,5
2010	88 406,4	100,0	18 677,6	21,1	69 728,8	78,9
2011	240 964,1	100,0	136 660,1	56,7	104 304,0	43,3

1 Включая доходы от продажи земельных участков, находящихся в федеральной собственности, в пользовании бюджетных и автономных учреждений (19,6 млн руб.). В 2022 г. они составили 4,4 млн руб., а годом ранее – 76,4 млн руб. (по данным бюджетной отчетности).

Соответствующие величины предыдущих лет, представленные в Информации Федерального казначейства по показателям, характеризующим эффективность управления государственным имуществом: 2015 г. – 0,433 млн руб., 2016 г. – 2,381 млн руб., 2017 г. – 4,962 млн руб., 2018 г. – 0,1835 млн руб., 2019 г. – 40,1 млн руб., 2020 г. – 298,3 млн руб.

2 Включая доходы от приватизации имущества, находящегося в собственности РФ, в части нефинансовых активов имущества казны (3,9%).

Год	Со совокупные доходы от приватизации (продажи) и использования государственного имущества		Доходы от приватизации и продажи имущества (невозобновляемые источники)		Доходы от использования государственного имущества (возобновляемые источники)	
	млн руб.	% к итогу	млн руб.	% к итогу	млн руб.	% к итогу
2012	309 943,2/ 469 243,2*	100,0	80 978,7/ 240 278,7*	26,1/ 51,2*	228 964,5	73,9/ 48,8*
2013	209 114,85	100,0	55 288,6	26,4	153 826,25	73,6
2014	282 325,95	100,0	41 155,35	14,6	241 170,6	85,4
2015	303 975,2	100,0	18 604,1	6,1	285 371,1	93,9
2016	1 363 193,85/ 670 798,85**	100,0	416 470,5	30,6/ 62,1**	946 723,35/ 254 328,35	69,4/ 37,9**
2017	297 074,9	100,0	21 906,7	7,4	275 168,2	92,6
2018	361 648,13	100,0	28 252,0	7,8	333 396,13	92,2
2019	486 103,55	100,0	20 129,3	4,1	465 974,25	95,9
2020	479 725,95	100,0	27 961,5	5,8	451 764,45	94,2
2021	384 987,15	100,0	20 265,85	5,3	364 721,3	94,7
2022	798 625,35	100,0	20 636,0	2,6	777 989,35	97,4
2023	416 205,85	100,0	43 267,8	10,4	372 938,05	89,6

* С учетом средств, полученных ЦБ РФ от продажи акций Сбербанка (159,3 млрд руб.), что, возможно, несколько завышает оценку совокупного удельного веса невозобновляемых источников ввиду того, что в бюджет указанные средства попали не целиком, а за вычетом их балансовой стоимости и суммы расходов, связанных с продажей указанных акций. Соответственно, доля возобновляемых источников, вероятно, несколько занижена;

** Без учета средств, полученных от продажи акций «Роснефти» (692,395 млрд руб.) (за вычетом выплаты промежуточных дивидендов).

Источники: Законы об исполнении федерального бюджета за 2000–2014 гг.; Отчеты об исполнении федерального бюджета на 1 января 2016 г., на 1 января 2017 г., 1 января 2018 г., на 1 января 2019 г., 1 января 2020 г., на 1 января 2021 г. (годовые). URL: <http://roskazna.gov.ru>; Отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2022 г. URL: <http://budget.gov.ru>; Отчет об исполнении федерального бюджета на 1 января 2023 г. (годовой). URL: <https://roskazna.gov.ru/upload/iblock/0af/Otchet-ob-ispolnenii-FB-na-01.01.2023.zip>; Отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов на 1 января 2024 г. (ежемесячный); расчеты авторов.

Структура совокупных доходов от приватизации (продажи) и использования государственного имущества существенно сдвинулась в сторону первых. Их доля выросла в 4 раза, превысив 10% впервые после 2014 г. (за исключением 2016 г., когда имела место сделка по продаже акций «Роснефти», доходы от которой поступили в федеральный бюджет в виде дивидендов «Роснефтегаза»).

Удельный вес доходов от использования государственного имущества опустился ниже 90%. По абсолютной величине они уступили показателям 2019–2020 гг., несколько превосходя уровень 2021 г. Доходы же от приватизации и продажи имущества оказались максимальными с 2014 г., составив более 3/4 величины 2013 г.

* * *

Итоги реализации федеральной приватизационной программы в новом формате с ежегодным смещением сроков начала и окончания реализации прогнозного плана приватизации оказались впечатляющими.

При сокращении количества проданных пакетов акций (долей) хозяйственных обществ более чем на четверть объем поступлений из этого источника вырос в 3,5 раза, оказавшись максимальным за весь период 2017–2023 гг. Такой результат в решающей мере был достигнут за счет сделок по активам, приватизированным по отдельным правительственным решениям, хотя и не относящимся к крупнейшим, выделенным в прогнозном плане для приватизации по индивидуальным схемам. Часть из них включает условия для исполнения покупателями. Количество проданных объектов казны в рамках выполнения приватизационной программы несколько уменьшилось. Но с учетом приватизации имущества без его включения в прогнозный план приватизации (по утверждаемому Минфином России перечню) примерно в 1,5 раза превысило прежний максимум 2020 г.

Дальнейшие перспективы приватизационного процесса связаны с очередным смещением сроков начала и окончания реализации действующей программы на 2 года, т.е. на 2024–2026 гг. Ее количественные параметры мало отличаются от предшествующей. Новым моментом является выделение среди приватизируемых ФГУПов казенных предприятий, чего ранее не было в приватизационных программах. В группе компаний для приватизации по индивидуальным схемам оставлено по одному АО и унитарному предприятию (для акционирования), которые уже несколько лет переходят в последующие прогнозные планы. Изменения в закон о приватизации в основном лежат в русле снятия ограничений, преимущественно касаясь отдельных категорий имущества (объекты культурного наследия, газоснабжения и др.).

Продолжалось уменьшение числа хозяйствующих субъектов, относящихся к федеральной собственности. Сравнение величин на сентябрь 2022 г. и июнь 2023 г. из прогнозных планов приватизации показывает, что количество унитарных предприятий и хозяйственных обществ за этот период уменьшилось примерно на 5–6%. При этом анализ данных из различных источников (Система показателей для оценки эффективности управления государственным имуществом и программы приватизации) показывает, что совокупный удельный вес компаний, где государство в качестве акционера могло осуществлять полноценный корпоративный контроль, впервые после 2016 г. превысил 50%.

При минимальных изменениях в перечне стратегических организаций в двух компаниях вырос порог государственного корпоративного контроля, а Объединенная судостроительная корпорация была передана в доверительное управление банку ВТБ. Отличительной чертой ушедшего года стала волна судебных процессов, по итогам которых происходит отчуждение в пользу государства активов ряда компаний, возникших на основе приватизированных предприятий. В наибольшей мере это затронуло энергетику, химическую промышленность и порты.

Кардинальные новации произошли в управлении хозяйствующими субъектами государственного сектора. Появилось новое Положение об оплате труда должностных лиц руководящего состава государственных корпораций,

компаний и хозяйственных обществ с долей государства. Выплаты топ-менеджменту четко структурированы при наличии обязательных стимулирующих выплат по итогам работы за год, связанных с достижением целевых значений ключевых показателей эффективности деятельности. При этом пока отсутствует перечень хозяйствующих субъектов, в отношении которых должно применяться новое Положение. А соответствующие методические рекомендации по формированию и применению КПЭ АО с участием государства и отдельными НКО, появившиеся еще в конце 2020 г., в числе прочих изменений были дополнены специальной формулой определения размера вознаграждения, подлежащего выплате по итогам отчетного года члену руководящего состава организации. Оно состоит из трех видов премий за достижение целевых значений различных КПЭ, включая функциональные, в том числе связанные с реализацией особо значимых проектов.

Структура отчета об управлении федеральными пакетами акций, представляемого в правительство Минфином, Минобороны и Управделами Президента РФ, стала гораздо более детализированной.

Важные изменения и дополнения внесены в Положение об управлении находящимися в федеральной собственности акциями АО и использовании специального права на участие РФ в управлении акционерными обществами («золотая акция») 2004 г. Модифицирована схема формирования Росимуществом проектов директив представителям государства в советах директоров АО. В числе прочего определен срок, в который Росимущество должно представлять в Минфин России проекты директив представителям интересов РФ в совете директоров АО, входящих в специальный перечень. Регламентированы ситуации прекращения контроля за исполнением поручений высших должностных лиц страны в советах директоров АО и замены представителей государства в тех компаниях, где используется специальное право («золотая акция»).

В условиях новой экономико-политической ситуации 2022–2024 гг. самостоятельным направлением экономической политики государства стало регулирование условий «выхода» зарубежного бизнеса, в частности, введение практики временного управления в отношении активов ряда иностранных компаний.

В структуре доходов федерального бюджета от приватизации (продажи) и использования государственного имущества, как и годом ранее, преобладали поступления из возобновляемых источников. Однако их доля снизилась, составив около 90% против более чем 97% в 2022 г. Основную часть имущественных доходов по-прежнему составляли перечисляемые в бюджет дивиденды, объем которых уменьшился более чем вдвое, вернувшись к уровню 2021 г. Поступления же из остальных источников продемонстрировали рост. Особенно заметно увеличились доходы от сдачи в аренду имущества, находящегося в оперативном управлении федеральных органов государственной власти и созданных ими учреждений (за исключением бюджетных и автономных), продажи акций (долей) хозяйственных обществ и земельных участков.

5.2. Корпоративное управление 2023 г.: перспективы регулирования, антисанкционные меры и национальная ESG1-повестка²

Решения в сфере регулирования корпоративного управления в 2023 г. были связаны с необходимостью поиска баланса между потребностью обеспечения эффективного функционирования финансового рынка и повышения притока на него внутренних инвесторов, требующих большей прозрачности и предсказуемости, и реализацией антисанкционных мер, что предполагает в том числе и повышение уровня закрытости публичной информации о деятельности крупнейших российских компаний. Итогом стало, с одной стороны, определение ориентиров в развитии корпоративного управления на 2024–2026 гг., а с другой, – продление на 2024 г. мер, связанных с санкциями, в сфере корпоративного законодательства. В связи с санкциями претерпела изменения и ESG-повестка.

5.2.1. Корпоративное управление 2024–2026 гг.: основные направления развития регулирования

В конце 2023 г. были приняты «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 г. и период 2025 и 2026 гг.», которые, помимо возврата к прежнему объему раскрытия информации на финансовом рынке, предусматривают ряд мер в сфере корпоративного управления:

- 1) законодательное закрепление возможности проведения собрания акционеров в гибридном режиме (очном и дистанционном);
- 2) создание правового механизма, предоставляющего возможность аккумуляции голосов миноритарных акционеров для выдвижения кандидатов в советы директоров публичных обществ;
- 3) усовершенствование процедуры приобретения крупных пакетов акций публичных обществ в целях увеличения их гибкости, снижения издержек мажоритарных акционеров при одновременном усилении защиты прав миноритарных акционеров при смене контролирующего собственника;
- 4) определение требований к содержанию дивидендной политики публичного общества; закрепление обязанности по ее утверждению, раскрытию и объяснению акционерам причин отклонения от утвержденной дивидендной политики;
- 5) совершенствование механизмов защиты прав владельцев облигаций и расширение возможностей для эмитентов облигаций по быстрому и удобному оформлению сделок;

1 Аббревиатуру ESG (англ. *Environmental, Social, Corporate Governance*) можно расшифровать как экология, социальная политика и корпоративное управление.

2 Авторы: *Полежаева Н.А.*, канд. юрид. наук, ст. науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС; *Алевалова Е.А.*, ст. науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС.

- 6) разработка рекомендаций по корпоративному управлению в холдингах и группах компаний;
- 7) продолжение развития корпоративного управления в кредитных и финансовых организациях;
- 8) развитие института аудита отчетности на финансовом рынке.

Часть предлагаемых мер призваны решить давние проблемные вопросы корпоративного управления, не урегулированные законодательством. Это в первую очередь касается предсказуемости решений и прозрачности дивидендной политики компаний, а также корпоративного управления в холдингах и группах компаний.

Раскрытие данных и прозрачность принятия решений в сфере дивидендной политики российских компаний всегда были одними из слабых мест корпоративного управления. Так, по данным Банка России за 2022 г.¹, разработали положение о дивидендной политике и ее опубликовали только 54% публичных обществ, допущенных к торгам без включения в котировальные списки бирж (в отношении публичных акционерных обществ (ПАО) из котировальных списков эта цифра достигает 98%).

При этом на практике встречаются не только «разработанные для галочки» положения дивидендной политики компаний (дублирующие нормы закона и устава), но и использование обществами иных способов распределения прибыли в пользу контролирующих лиц, отсутствие достаточной информации о представленных на рассмотрение общего собрания акционеров (ОСА) рекомендациях совета директоров по распределению прибыли, отсутствие понимания причин принятия решений о невыплате дивидендов по акциям той или иной категории, в том числе при наличии дивидендной политики².

Другой принцип Кодекса корпоративного управления, касающийся дивидендной политики, необходимости своевременного информирования акционеров об изменении подходов компании к распределению прибыли в связи с изменениями показателей, долговой нагрузкой и др., согласно выводам Банка России, «не нашел широкого применения»³.

Все это существенно снижает предсказуемость и прозрачность для акционеров доходности вложения акций компании и, соответственно, заинтересованность в их приобретении. Поскольку этот фактор является значимым для инвестирования, а рекомендации Кодекса и Банка России в этой части соблюдают лишь часть компаний, введение таких требований в законодательство представляется совершенно оправданным.

Что касается корпоративного управления в холдингах и группах компаний, то эта проблема была названа в качестве актуальной и требующей своего

1 Обзор практик корпоративного управления в российских публичных обществах по итогам 2022 г. М.: Банк России, 2023. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46627/Review_corp_2022.pdf, с. 18–19.

2 См. *Апелалова Е.А., Полежаева Н.А.* Коронавирусный кризис и банкротства компаний // *Российская экономика в 2020 г. Тенденции и перспективы.* Вып. 42. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2021. С. 515–533.

3 Обзор практик корпоративного управления в российских публичных обществах по итогам 2022 г. М.: Банк России, 2023. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46627/Review_corp_2022.pdf, с. 19.

решения еще в начале 2000-х годов в «Концепции по развитию корпоративного законодательства до 2008 г.» в связи с распространенностью перекрестного владения акциями и непрозрачностью их деятельностью. Несмотря на решение с тех пор некоторых отдельных вопросов, касающихся групп компаний, – таких, например, как налогообложение группы компаний, – первые шаги в направлении разработки регулирования групп компаний, развивающих цифровые сервисы на базе одной экосистемы, базовые вопросы их существования так и остаются нерешенными. Среди них – отсутствие единого понятия и критериев группы компаний, нерешенность многих проблем, связанных с банкротством, и др.¹

Усовершенствование механизмов приобретения крупных пакетов акций также является необходимым, поскольку его правовое регулирование вызывает вопросы, касающиеся практических аспектов определения стоимости выкупаемых акций, а также защиты прав миноритариев при принудительном выкупе².

Предложение новаций по гибриднему проведению собраний и развитию института аудита финансовой отчетности является откликом на события последних лет (эпидемия COVID-19 и санкции), в связи с которыми Россию покинула большая аудиторская четверка и бизнес лишился возможности получения аудиторских услуг, предоставляемых рядом иностранных компаний. Сейчас перед регулятором стоит задача по развитию института аудита, который бы работал на уровне лучших мировых практик, что очень важно для акционеров при принятии управленческих решений и др.

Дистанционное проведение собраний акционеров первоначально было связано с объявленной эпидемией. В целом такая практика положительно себя зарекомендовала, при этом существенно сокращаются издержки их проведения, что особенно актуально для крупных компаний с большим количеством акционеров. Поэтому создание промежуточного варианта проведения общих собраний акционеров между очным и дистанционным можно расценивать как оптимальный вариант при условии соблюдения интересов акционеров и эффективности восстановления в суде их нарушенных прав.

В настоящее время проводимые заочные собрания акционеров в определенной степени сокращают коммуникационные возможности акционеров с советами директоров и топ-менеджментом, а также существенно затрудняют избрание независимых директоров миноритарными акционерами, так как у акционеров нет возможности в заочном порядке увидеть предварительные результаты голосования и скорректировать распределение голосов среди независимых кандидатов, чтобы максимизировать количество избранных независимых кандидатов³. Кроме того, остаются противоречия и нестыковки

1 Шнякова Е. Актуальные проблемы понятия групп компаний в системе межотраслевого регулирования. URL: https://zakon.ru/blog/2023/1/30/aktualnye_problemy_ponyatiya_grupp_kompanij_v_sisteme_mezhotraslevogo_regulirovaniya?ysclid=ltr60k2v2m870409770

2 См. подробнее: Внутренние механизмы корпоративного управления: некоторые прикладные проблемы / под ред. А.Д. Радыгина. М.: Дело, 2009. С. 98–101.

3 Шевчук А. Корпоративное управление: возврат к нормальности // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. 2023. № 7.

в регулировании проведения таких собраний, требующие внимания законодателя¹.

Что касается возможности аккумуляции голосов миноритариев, то здесь возникает вопрос: не будет ли присутствие их представителя формальным в условиях наличия контролирующего акционера в большинстве крупных компаний, интересы которого и представлены большинством в совете директоров?

Возвращается в повестку и тема *усовершенствования процедуры банкротства компаний, направленная на расширение применения процедур по восстановлению платежеспособности должника* (санация, заключение мирового соглашения и др.). Востребованность «мирного» урегулирования проблем неплатежей подтвердила практика. Объявление моратория на банкротства в апреле 2022 г., а также увеличение проблем у компаний в связи с санкциями и повышением Банком России ключевой ставки привели к созданию в сентябре 2022 г. площадок для урегулирования проблем между кредиторами, должниками и другими заинтересованными лицами.

Одна была создана Федеральной налоговой службой (ФНС) и Министерством финансов России в апреле 2022 г., другая – Торгово-промышленной палатой (ТПП) РФ как Фонд содействия реструктуризации задолженности. На площадке реструктуризации долгов ФНС за апрель 2022 г. – декабрь 2023 г. были реструктурированы долги 3 тыс. должников на 198 млрд руб. Между кредиторами и должниками были заключены мировые соглашения либо предоставлена рассрочка сроком на 3 года. Для сравнения: за 2020–2021 гг. были реструктурированы долги 1,2 тыс. должников на сумму 111,9 млрд руб.² Фонд содействия реструктуризации задолженности при ТПП менее чем за год (с сентября 2022 г. по июль 2023 г.) урегулировал долги на 11 млрд руб.³

Актуальный законопроект, в отличие от редакции 2022 г., может быть принят частями, что упрощает его рассмотрение Государственной Думой. Минэкономразвития России планирует принятие законопроекта до конца 2024 г. Законопроект в новой редакции предусматривает:

- возможность заключения между должником и кредиторами соглашения о санации, которое может быть заключено как в досудебном, так и в судебном порядке. Необходимым условием для заключения судебного соглашения о санации является согласие на санацию кредиторов, имеющих не менее 75% объема денежных требований;
- отсрочку исполнения обязательств;
- возможность совершения должником сделок, которые при банкротстве не будут оспариваться кредитором.

Законопроект, безусловно, необходим, а предусмотренные им меры будут востребованы в практике банкротств, поскольку применение реабилитационных

1 См. подробнее: Шиткина И.С., Севеева К.В. Дистанционные общие собрания участников хозяйственных обществ: эффективность новелл российского законодательства // Вестник арбитражной практики. 2022. № 3. С. 3–16.

2 Реструктуризации обещаны реабилитационные процедуры // Коммерсант. 12.02.24.

3 URL: <https://fondsrud.ru/company/>

процедур в рамках нынешнего правового регулирования не превышает 2%. Также он способен повысить уровень защиты прав кредиторов, поскольку после признания должника банкротом они получают не более 2–5% задолженности¹.

Еще одной мерой, вернувшейся в поле зрения экономического блока из «Концепции развития корпоративного законодательства до 2008 г.» – видимо, главным образом из-за сложностей формирования советов директоров в условиях сокращения числа иностранцев – является *закрепление в законе более гибкого механизма формирования совета директоров*.

Сегодня для любого изменения в составе совета директоров требуется его полное переизбрание на общем собрании акционеров, что достаточно долго и дорого. В связи с этим Минэкономразвития России предлагает изменить процедуру избрания членов совета директоров, чтобы она позволяла своевременно заменять не только членов совета, но и кандидатов в члены в процессе подготовки к ОСА. В случае принятия соответствующего законопроекта² ситуации избрания или функционирования неполных советов директоров будут минимизированы. Резервный список позволит быстро заменять выбывших директоров решением ОСА (или по решению всего совета в непубличном обществе). Предусматривается возможность повторного голосования или заседания ОСА, если на первом заседании совет директоров не избран.

Такое усовершенствование будет востребованным независимо от санкций, поскольку проблема утраты работоспособности советом директоров существовала всегда. Однако у экспертов имеется ряд замечаний³. Так, например, потребуется еще два собрания ОСА для внесения соответствующих изменений в устав и для формирования резервного списка. Существует вероятность получения большинства в совете миноритариями, которым не хватило голосов для избрания в совет, но которые вошли в резервный лист.

В целом же создание понятного и оперативного механизма формирования совета директоров позволит сократить временные и финансовые издержки компаний и повысить их эффективность.

5.2.2. Корпоративное законодательство: продление антикризисных мер

Изменения в регулировании в сфере корпоративных отношений 2023 г. и начала 2024 г. в большинстве являются продлением антикризисных корпоративных мер 2022 г.

1. *Продление возможности проведения общего собрания акционеров в заочной форме*. До 2025 г. приостанавливается действие норм, запрещающих

1 Апевалова Е.А., Полежаева Н.А. Коронавирусный кризис и банкротства компаний // Российская экономика в 2020 году. Тенденции и перспективы. Вып. 42. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2021. С. 515–533.

2 Проект «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью». URL: <https://regulation.gov.ru/Regulation/Npa/PublicView?npaID=139327>

3 Советам директоров подготовили замену. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6056035>

проведение в форме заочного голосования ОСА по вопросам: избрания совета директоров и ревизионной комиссии, утверждения аудитора, утверждения годового отчета и годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности¹. Такие собрания могут быть проведены заочно по решению совета директоров.

2. *Продление действия повышенного порога владения акциями для обращения в суд и доступа к информации.* До 1 июля 2024 г. продолжает действовать повышенный с 1 до 5% порог голосующих акций во владении акционеров для возникновения права на обращение в суд о возмещении причиненных компании убытков и по другим вопросам, а также права на доступ к определенной информации (например, о списке имеющих право на участие в ОСА лиц, о несогласованных сделках с заинтересованностью).

Некоторые эксперты оправдывают эту меру борьбой со злоупотреблением со стороны миноритариев правом на обращение в суд, особо негативно отражающимся на деятельности компании в условиях кризиса². В то же время акционеры лишаются инструмента защиты от противоправных действий руководства компании³.

3. *Продление возможности пролонгации полномочий совета директоров.* До 2025 г. продлено действие положения о возможности принятия ОСА решения об избрании членов совета директоров на три года. Не все эксперты считают это оправданной мерой, особенно для компаний с формальными советами директоров, и усматривают в этом уменьшение возможностей для миноритариев по выдвижению независимых кандидатов. Ежегодное переизбрание директоров дисциплинирует их, повышает активность и подотчетность⁴.
4. *Продление возможности функционирования компании с усеченным составом совета директоров или без совета.* До 1 июля 2024 г. продлевается действие нормы, согласно которой совет директоров сохраняет свои полномочия до принятия решения ОСА об избрании совета в новом составе, в случае если его количественный состав становится менее предусмотренного законодательством, уставом или решением ОСА количества, но не менее трех членов.

Также по решению ОСА возможно не создавать совет директоров в компаниях, в отношении которых иностранными государствами и международными организациями введены ограничительные меры. В таком случае функции совета осуществляет исполнительный орган, на решение которого не могут

1 Здесь и далее: ст. 12, 14, 19 Федерального закона от 25.12.2023 № 625-ФЗ «О внесении изменений в статью 98 Федерального закона «О государственном контроле (надзоре) и муниципальном контроле в Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации». URL: <http://pravo.gov.ru>, 25.12.2023

2 Шувалова М. Антикризисное корпоративное законодательство – 2022. URL: <https://www.garant.ru/article/1570526/>

3 Полежаева Н.А. Основные изменения в корпоративном управлении в России, вызванные санкциями // Хозяйство и право. 2023. № 1. С. 46–53.

4 Шевчук А. Корпоративное управление: возврат к нормальности. // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. 2023. № 7 (230). С. 5–12.

быть переданы вопросы об определении приоритетных направлений деятельности общества, увеличении уставного капитала, образовании исполнительного органа, утверждении годового отчета и иные вопросы. Решения по этим вопросам принимает ОСА.

Эти меры были обоснованы досрочным уходом многих директоров из российских компаний в результате санкций (доля иностранных членов в составе советов директоров сократилась с 30% в 2021 г. до 11,7% в 2023 г.¹), невозможностью их быстрой замены из-за законодательных процедурных требований, а также ограниченным числом профессиональных директоров в стране. Помимо этого, Банк России рекомендовал формировать советы директоров из представителей российских бизнес-сообществ и сообществ дружественных иностранных юрисдикций². Также на 2024 г. для советов директоров (и других органов) определенных компаний *продлено разрешение принимать решения без учета голосов членов из недружественных стран*³, чтобы избежать замораживания их деятельности, поскольку иногда иностранные директора не могут голосовать из-за антироссийских требований в их юрисдикциях.

Важно, чтобы эти новые возможности не применялись с целью сокращения независимости совета директоров. В 2021 г. доля независимых директоров в российских компаниях составляла 44%, сейчас она сократилась до 39%.

5. *Возможность исключения иностранцев из цепочки владения экономически значимыми организациями* (далее – ЭЗО) (возможность изъятия ограничительного характера для иностранных холдинговых компаний при осуществлении ими корпоративных прав в отношении ЭЗО)⁴. Новой антикризисной мерой стала возможность по решению российского суда исключить иностранцев из цепочки владения ЭЗО с иностранной структурой собственности и передать прямой контроль над ней российским бенефициарам этой компании в целях восстановления операционного контроля, чтобы не допустить потерю управляемости бизнеса и его способности выплачивать дивиденды в результате блокировки недружественными руководящими органами решений реальных владельцев. Также установлено, что ЭЗО не раскрывают информацию, подлежащую раскрытию на основании требований законодательства⁵. С марта 2024 г. в перечень ЭЗО входят шесть компаний, включая АО «АБ Холдинг», контролирующее

- 1 Число иностранцев в советах директоров компаний РФ сократилось в 3 раза. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6454308>
- 2 Информационное письмо Банка России от 17.01.2023 № ИН-02-28/5 «О формировании советов директоров (наблюдательных советов) публичных акционерных обществ» // Вестник Банка России. 26.01.2023. № 3.
- 3 Указ Президента РФ от 17.01.2023 № 16 «О временном порядке принятия решений органами некоторых российских хозяйственных обществ» // Российская газета. 18.01.2023. № 9.
- 4 Федеральный закон от 04.08.2023 № 470-ФЗ «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями» // Российская газета. 09.08.2023. № 175.
- 5 Указ Президента РФ от 27.01.2024 № 73 // Российская газета. 29.01.2024. № 18.

«Альфа-Банк», и ООО «ЮНС-Холдинг», являющееся бенефициаром «АльфаСтрахования»¹.

6. *Запрет для российских эмитентов на полный отказ от раскрытия информации и продление возможности осуществлять раскрытие в ограниченном составе.* Российские публичные компании в целях ограждения их от санкционных мер были наделены правом не публиковать подлежащую согласно законодательству раскрытию информацию или делать это частично без каких-либо объяснений или разрешений (так как определить наличие реальной санкционной угрозы не всегда представлялось возможным) до июля 2023 г.² Тогда этой возможностью воспользовались ряд крупнейших эмитентов, включая СберБанк и ПИК.

С июля 2023 г. возможность полного отказа от раскрытия информации была исключена. В то же время эмитент вправе ограничить доступ к информации, включенной в закрытый перечень (о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, органов контроля за его финансово-хозяйственной деятельностью; о сделках эмитента и его контролирующих лиц; об условиях реорганизации эмитента и т.д.), если ее обнародование может привести к наложению санкций на компанию³. В случае ограничения доступа к информации эмитенты ценных бумаг обязаны направить в Банк России уведомление, содержащее информацию, которая не раскрывается эмитентом.

Кроме того, с 2023 г. из-за санкций *определенные компании могут скрыть ряд условий корпоративного договора* (об объеме правомочий акционеров, учредителей и т.д.)⁴.

С 1 апреля 2023 г. *Банком России скорректированы отдельные нормы, регулирующие раскрытие информации* в форме проспекта ценных бумаг, отчета эмитента, сообщений о существенных фактах, и обязательное раскрытие информации акционерными обществами⁵.

- 1 Распоряжение Правительства РФ от 01.03.2024 № 491-р «Об утверждении перечня экономически значимых организаций» // Собрание Законодательства Российской Федерации. 04.03.2024. № 10. Ст. 1475.
- 2 Постановление Правительства РФ от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». URL: <http://pravo.gov.ru> (утратило силу).
- 3 Постановление Правительства РФ от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» // Собрание Законодательства Российской Федерации. 10.07.2023. № 28. Ст. 5221.
- 4 Постановление Правительства РФ от 16.09.2022 № 1625 // Собрание законодательства Российской Федерации. 26.09.2022. № 39. С. 6607.
- 5 Указание Банка России от 30.09.2022 № 6283-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27.03. 2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» // Вестник Банка России. 09.03.2023. № 16.

7. *Мораторий Банка России на применение организаторами торговли последствий несоблюдения требований листинга к корпоративному управлению котируемых компаний.* До конца 2023 г. применительно к эмитентам, в отношении ценных бумаг и членов советов директоров которых иностранными государствами введены меры ограничительного характера, и применительно к иностранным эмитентам, осуществляющим деятельность преимущественно в России (квазироссийским компаниям) Банком России был установлен мораторий на применение организаторами торговли последствий несоблюдения требований листинга к корпоративному управлению публичных компаний, акции которых включены в котировальные списки (понижение уровня котировального списка, делистинг)¹. Однако пока неясно, будет ли продлен мораторий, поскольку законодательные нормы, позволяющие компаниям частично не раскрывать информацию и работать с усеченным составом совета директоров, продолжают действовать.

Также Банк России планирует продлить до 2025 г. специальный порядок выплаты дивидендов по акциям российских акционерных обществ акционерам и держателям депозитарных расписок на акции без задействования иностранных учетных институтов².

5.2.3. Продвижение национальной повестки устойчивого развития Банком России в 2023 г.

К 2022 г. устойчивое развитие стало финансово осязаемым направлением деятельности для российского бизнеса. Из разрозненных инициатив стали формироваться единые ESG-стратегии.

Повестка учитывалась прежде всего публичными компаниями, компаниями с западными рынками сбыта и зарубежным финансированием, а также компаниями с накопленным объемом социальных практик (например, в сфере металлургии). Знаменательным событием стало создание в январе 2022 г. Национального ESG Альянса, сегодня объединяющего 25 компаний, являющихся лидерами устойчивого перехода в своих отраслях, включая «Эн+», Сбербанк, X5 Group, АФК «Система» и «Норникель». Участники Альянса видят большие финансовые и репутационные перспективы в долгосрочном развитии ESG-повестки.

К февралю 2022 г. в области устойчивого развития крупными компаниями были сформированы организационные структуры, стратегии, документация и новые проекты. Отдельные компании добились конкретных финансовых результатов: получено льготное финансирование на строительство производств; привлечены иностранные системные инвесторы, для которых ESG-критерии относились к числу приоритетных; размещены зеленые облигации

1 Решение совета директоров Банка России от 23.12.2022 «Об установлении временных требований к деятельности организаторов торговли». URL: https://cbr.ru/about_br/dir/rsd_2022-12-23_28_01/

2 Меры поддержки инфраструктурных организаций финансового рынка в 2024 г.: завершение и временное продление. URL: <https://cbr.ru/press/pr/?file=638360838918754454INFR.htm>

и т.д.¹ Тем не менее, несмотря на положительную динамику, внедрение ESG продолжает вызывать недоверие в российском обществе.

Во-первых, часто компании занимались гринвошингом², приравнивали к ESG-инициативам и практикам инициированные законодательством проекты, имеющие социально-экологические эффекты, тогда как ESG характеризуется активной позицией и действиями сверх обязательной нормы.

Во-вторых, в своей отчетности компании ориентировались главным образом на инвесторов и иностранных потребителей, создавая ощущение, что запросы органов власти и местных сообществ (локальная проблематика) остаются в тени.

В-третьих, в 2021 г. тема ESG оказалась информационно перегруженной, трудной для восприятия. Компании делали акцент на организационных формах, документации и проектах, тогда как конкретные результаты политики устойчивого развития, понятные для общества, освещались мало (сокращение выбросов в атмосферу, снижение бедности и пр.).

Санкционная ситуация, отрезавшая российский бизнес от западной ESG-инфраструктуры, поставила под вопрос переход компаний, лидирующих в ESG, на новый качественный уровень, связанный с операционным внедрением принципов устойчивого развития. Стимулы для ведения политики устойчивого развития претерпели изменения. Меньше внимания уделяется климатической повестке, углеродному регулированию (экологическая составляющая «E» ESG). Временно снизилась значимость раскрытия информации (управленческая составляющая «G»). В то же время усилились традиционные социальные практики (забота о территории, ответственность собственника) и создание благоприятной среды для сотрудников, т.е. укрепилась социальная составляющая «S» устойчивого развития.

В 2022 г. Банк России определил правовые основы для эмиссии новых видов облигаций (адаптационных; связанных с целями устойчивого развития; облигаций климатического перехода)³, установил требования к раскрытию информации эмитентами указанных видов облигаций и уточнил требования к раскрытию информации эмитентами «зеленых», социальных, инфраструктурных облигаций⁴. В конце года были приняты рекомендации по учету финансовыми организациями ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития при организации корпоративного управления⁵.

1 Здесь и далее см.: Сохранить устойчивость: перспективы ESG-повестки в России (исследование ЦСП «Платформа» по заказу ESG Альянса). URL: https://drive.google.com/file/d/1U_2F8S3CFWs7LM3GjQ5jR4W4W3xTJqLO/view

2 Greenwashing (гринвошинг, или зеленый камуфляж) – форма экологического маркетинга, используется недобросовестными компаниями для создания видимости экологически ориентированной организации.

3 Указание Банка России от 04.07.2022 № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» // Вестник Банка России. 24.11.2022. № 57.

4 Указание Банка России от 30.09.2022 № 6283-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» // Вестник Банка России. 09.03.2023. № 16.

5 Информационное письмо Банка России от 28.12.2022 № ИН-02-28/145 // Вестник Банка России. 30.12.2022. № 64.

В 2023 г. среди регуляторных инициатив в сфере устойчивого развития можно обозначить следующие.

1. *Учет климатических рисков финансовыми организациями.* Рекомендации по учету климатических рисков в финансовых организациях¹ с целью повышения качества управления ими разработаны в первую очередь для системно значимых кредитных организаций.

Климатические риски подразделяются на физические (вероятность убытков, связанных с опасными природными явлениями, возникающими вследствие изменения климата) и переходные (убытки от перехода иностранных контрагентов к экономике с низким уровнем выбросов парниковых газов).

Эксперты отмечают, что учет климатических рисков сегодня осложнен нехваткой данных, поскольку человечество либо еще не сталкивалось со многими из возможных последствий изменения климата, либо не осуществляло сбор и хранение необходимых показателей, позволяющих оценить такие риски. В результате Банк России рекомендует использовать сценарный анализ, т.е. моделировать изменение климата и виртуально справляться со сценарными рисками. Такой подход и сами рекомендации сегодня можно в определенной степени назвать формальными².

Для реализации рекомендаций в рамках компании может быть создана отдельная структура, занимающаяся отслеживанием широкого круга климатических вопросов, что на данном этапе не представляется практичным. Или же, чтобы декларировать следование рекомендациям регулятора, ежегодный отчет о климатических рисках для предоставления его совету директоров может быть поручен аналитику, занимающемуся ESG-повесткой.

2. *Раскрытие финансовыми организациями ESG-информации* в целом и информации о финансовых продуктах устойчивого развития в частности. В целях повышения прозрачности деятельности финансовых организаций в области устойчивого развития Банк России выпустил рекомендации по раскрытию соответствующей информации³, а также рекомендовал внедрить практики по предоставлению клиентам информации о финансовых продуктах устойчивого развития (акции, облигации, услуги и другие финансовые продукты, которые прямо или косвенно способствуют достижению целей устойчивого развития)⁴.

В условиях отсутствия нормативно установленных требований к раскрытию информации в области устойчивого развития, единой терминологии и классификации, а также конкретных метрик и показателей для измерения ESG-факторов существуют риски предложения клиентам под видом финансовых

1 Информационное письмо Банка России от 04.12.2023 № ИН-018-35/60 «О рекомендациях по учету климатических рисков для финансовых организаций». URL: <https://cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/6556>

2 Буйлов М. Банк как метеостанция. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6379531>

3 Информационное письмо Банка России от 13.06.2023 № ИН-02-28/44 «О рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития» // Вестник Банка России. 21.06.2023. № 45.

4 Информационное письмо Банка России от 24.05.2023 № ИН-02-28/38 «О рекомендациях по предоставлению (раскрытию) финансовыми организациями информации клиентам о финансовых продуктах устойчивого развития» // Вестник Банка России. 29.05.2023. № 39.

продуктов устойчивого развития продуктов, которые не соответствуют ESG-критериям, что может вызвать недоверие к финансовым продуктам устойчивого развития. Поэтому меры регулятора в данной области представляются особо актуальными. Несмотря на рекомендательный характер писем Банка России, субъекты, для которых выпускаются эти письма, стараются максимально следовать таким рекомендациям. Крайне важно, чтобы финансовые организации давали четкое описание характеристик предлагаемых ими продуктов, а любые утверждения о наличии у продукта соответствующих свойств были разумными и обоснованными.

3. *Стратегии устойчивого развития и климатического перехода.* Банк России выпустил методiku разработки стратегий устойчивого развития и климатического перехода¹ для ПАО и других эмитентов. Наличие стратегий призвано более эффективно учитывать ESG-факторы и вопросы устойчивого развития при организации корпоративного управления, что должно способствовать поддержанию конкурентоспособности российских компаний на отечественном и зарубежных рынках. Также их наличие позволит компаниям выпускать облигации, связанные с целью устойчивого развития, и облигации климатического перехода².

При формировании стратегий компаниям рекомендуется определить приоритетные цели устойчивого развития и ключевые показатели, разработать проекты, направленные на их достижение. Эмитентам, обладающим высоким потенциалом трансформации своей деятельности в части ESG, имеющим серьезный вес в национальной экономике, рекомендуется устанавливать более амбициозные цели.

Для стимулирования реализации стратегий регулятор рекомендует привязывать размер вознаграждения руководителей компании к прогрессу в их достижении. Также Банк России рекомендует, чтобы стратегии были доступны широкому кругу общественности³.

4. *Методологии и присвоение ESG-рейтингов.* Инструмент сопоставления является значимым стимулом для ESG-политики. Целями рейтингования являются: (а) верификация успехов, возможность апеллировать к внешней оценке своих результатов; (б) сопоставление, которое дает собственникам понимание своего места на рынке и стимул для развития, бенчмарки, указывает зоны роста; (в) диалог с регулятором через демонстрацию динамики, лидерства.

Многие стейкхолдеры устойчивого развития скептически относятся к российским рейтингам, которым недостает общего доверия, прозрачности

1 Информационное письмо Банка России от 29.12.2023 № ИН-02-28/76 «О рекомендациях публичным акционерным обществам и эмитентам эмиссионных ценных бумаг по разработке стратегии устойчивого развития и стратегии климатического перехода» // Вестник Банка России. 16.01.2024. № 2.

2 ЦБ выпустил рекомендации по формированию стратегии климатического перехода. URL: <https://1prime.ru/20230518/840630345.html>

3 ЦБ разработал рекомендации эмитентам по созданию стратегий устойчивого развития. URL: <https://www.interfax.ru/business/940433>

в методологии, беспристрастности, финансовой независимости, реальной ESG-активности бизнеса, а не ее имитации. Не все компании понимают, кто является прикладным пользователем российского ESG-рейтингования.

Текущая ситуация вынудила российские компании пересмотреть свое отношение к отечественному рейтингованию, и три четверти участников Национального ESG Альянса выступили за разработку такого продукта.

В 2023 г. Банк России выпустил рекомендации по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов¹, целью которых является гармонизация рейтингов, предполагающая обеспечение наглядности ESG-рейтингов, их прозрачности и сопоставимости между собой. В рекомендациях определено, что подразумевается под ESG-рейтингом, обозначены возможные подходы к оценке элементов ESG-рейтинга.

Чтобы повысить уровень доверия к российскому рейтингованию, регулятор рекомендует следовать наиболее важным принципам рейтинговой деятельности в области устойчивого развития, включая прозрачность, развитие компетенций, минимизация конфликтов интересов и коммуникация с пользователями и рейтингуемыми лицами. Необходимо, чтобы следование этим принципам не было простой формальностью и контролировалось регуляторами и пользователями.

Сегодня существуют несколько субъектов, осуществляющих рейтингование в рамках этих рекомендаций². Единого мнения о необходимом количестве ESG-рейтингов нет. С одной стороны, существует необходимость конкуренции и риски централизации. А с другой – большинство экспертов склоняются к единому универсальному рейтингу, поскольку наличие нескольких рейтингов не позволяет понять степень их реального влияния на рынок и объективность оценки.

Еще один дискуссионный вопрос касается методологии российского ESG-рейтингования: должна ли она быть оригинальной или максимально унифицированной с международными продуктами? Некоторые эксперты³ указывают на нерелевантность для России ряда параметров в международных рейтингах. Однако большинство специалистов говорят об узости прикладного значения российских рейтингов и возможных сложностях при дальнейшей интеграции в международные рейтинги, о невозможности международного сопоставления компаний.

В 2023 г. Альянс одобрил методологии присвоения ESG-рейтингов трех агентств на российском рынке: Национального рейтингового агентства, Аналитического кредитного рейтингового агентства и «Эксперта РА». Методологии рейтинговых агентств и регулятора классифицируются как одобренные

1 Информационное письмо Банка России от 30.06.2023 № ИН-02-05/46 «О рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)» // Вестник Банка России 12.07.2023. № 50.

2 Перечень верификаторов финансовых инструментов устойчивого развития. URL: <https://вэб.рф/ustojchivoe-razvitie/zeljonoje-finansirovanie/perechen-verifikatorov/>

3 Здесь и далее: ESG Альянс одобрил обновленную методологию присвоения ESG-рейтингов «Эксперт РА». URL: <https://esg-a.ru/tpost/2zx7u8xuf1-esg-alyans-odobril-obnovlennuyu-metodolo>

Альянсом, если они максимально учитывают замечания и рекомендации крупного бизнеса.

Таким образом, с одной стороны, законодателем принимаются меры, направленные на поддержание нынешнего статус-кво (сохранение механизмов противодействия санкционному давлению, адаптации к новой ситуации), а с другой – начинается возвращение в повестку вопросов и проблем, требующих системного решения. Наиболее значимыми из них представляются такие, как развитие правового регулирования в сфере дивидендной политики компаний, корпоративного управления в холдингах и группах компаний и расширение применения реабилитационных процедур в рамках банкротства. Отдельно следует отметить проблему злоупотребления правом не раскрывать информацию о себе со стороны публичных компаний, не находящихся под санкциями как нарушающих права инвесторов и требующих внимания регулятора.

5.3. Состояние науки и инноваций¹

В 2023 г. в сфере науки и инноваций усилился фокус на решении задач в целях обеспечения технологического суверенитета за счет создания собственных линий разработки – от НИОКР до выпуска новой технологической продукции. В соответствии с этой повесткой корректировались действующие программы поддержки научных организаций и вузов, а также конкурсы Российского научного фонда. Российская академия наук занималась вопросами реорганизации экспертной работы в стране, расширением своего влияния в этой области и смогла упрочить взаимовыгодное партнерство с НИЦ «Курчатовский институт», который за год присоединил к себе 13 институтов, ранее находившихся в ведении Министерства науки и высшего образования РФ.

В инновационной сфере существенных изменений не произошло. Более того, затраты частного сектора на НИОКР в целом сократились. Однако эксперты из индустрии² отметили повышение интереса отдельных технологических компаний к инвестированию в исследования и разработки в связи с уходом с российского рынка зарубежных поставщиков технологий.

5.3.1. Наука в повестке технологического суверенитета

В государственной научно-технологической политике приоритетной стала цель обеспечения технологического суверенитета. Первый заместитель Председателя Правительства А.Р. Белоусов назвал достижение технологического

1 Автор: *Дежина И.Г.*, д-р экон. наук, вед. науч. сотр. Института Гайдара, руководитель Аналитического департамента научно-технологического развития Сколковского института науки и технологий.

2 *Краснова В., Матвеева А.* Инновации как способ выживания // Моноколь. 25.12.2023. № 1–3. С. 36–41. URL: <https://monocle.ru/monocle/2024/03/innovatsii-kak-sposob-vyzhivaniya/>

суверенитета страны новым этапом технологического развития¹. В соответствии с этой целью корректировались и дополнялись действующие инструменты поддержки науки (например, задачи научно-образовательных центров, Российского научного фонда, условия Программы «Приоритет-2030»).

Стоит отметить, что практические шаги по обеспечению технологического суверенитета в последние годы предпринимаются не только в России. Импульс к этому дала пандемия, из-за которой были нарушены сложившиеся цепочки создания стоимости². В современных экономических условиях достижение абсолютного технологического суверенитета невозможно в связи с тем, что возросла степень интернационализации таких цепочек, в том числе за счет распространения цифровизации. Поэтому задачи формирования технологического суверенитета решаются разными странами в отдельных, стратегически важных областях, где государство стремится обеспечить создание собственных технологий.

В мае была утверждена «Концепция технологического развития России на период до 2030 г.»³, где технологический суверенитет определен как «наличие в стране (под национальным контролем) критических и сквозных технологий собственных линий разработки и условий производства продукции на их основе, обеспечивающих устойчивую возможность государства и общества достигать собственные национальные цели развития и реализовывать национальные интересы». Таким образом, введено новое понятие «собственные линии разработки», которое определяется как комплекс мероприятий (проектов, программ) и условий, обеспечивающих создание и устойчивое развитие конкретных отечественных технологий и продуктов на их основе, включая разработку их новых поколений.

Первая версия приоритетных проектов технологического суверенитета на период до 2030 г. была утверждена постановлением Правительства РФ № 603⁴ в апреле 2023 г., еще до принятия «Концепции». Всего было выделено 13 направлений отраслевого развития, каждое из которых содержит списки технологий, которые надо развивать, в том числе из-за санкций, приведших

1 Андрей Белоусов: Россия входит в новый этап технологического развития. 24.04.2023. URL: <http://government.ru/news/48329/>

2 Edler J., Blind K., Kroll H., Schubert T. Technology sovereignty as an emerging frame for innovation policy. Defining rationales, ends and means // *Research Policy*. 2023. Vol. 52. No. 6. DOI: 10.1016/j.respol.2023.104765; Mazzucato M. Mission-oriented innovation policies: challenges and opportunities // *Industrial and Corporate Change*. 2018. Vol. 27. No. 5. P. 803–815. DOI: 10.1093/icc/dty034.

3 Концепция технологического развития России на период до 2030 г. Утверждена Распоряжением Правительства РФ от 20.05.2023. № 1315-п. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202305250050>

4 Постановление Правительства РФ от 15.04.2023. № 603 «Об утверждении приоритетных направлений проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации и Положения об условиях отнесения проектов к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации, о представлении сведений о проектах технологического суверенитета и проектах структурной адаптации экономики Российской Федерации и ведении реестра указанных проектов, а также о требованиях к организациям, уполномоченным представлять заключения о соответствии проектов требованиям к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202304170025>

к потере доступа к современному импортному оборудованию. Не все направления можно отнести к «прорывным», около половины тематик вошли в список в связи с необходимостью собственной разработки уже существующих иностранных технологий¹.

К 2030 г. за счет формирования собственных линий разработки планируется достичь следующих показателей развития²:

- снизить коэффициент технологической зависимости в 2,5 раза;
- повысить уровень инновационной активности в 2,3 раза;
- увеличить патентную активность в 3 раза;
- увеличить темп роста объема инновационных товаров в 1,9 раза.

Составная часть политики обеспечения технологического суверенитета – организация работ в рамках новых исследовательских консорциумов, включающих вузы, НИИ и компании. При их дизайне можно опираться на элементы прошлого – хотя и не масштабного – опыта такой кооперации. В качестве примера можно привести программу партнерства вузов и институтов РАН с компаниями, которая началась в 2010 г.³ и во многих случаях привела к укреплению двусторонних партнерств. Правда, по этой программе выделялись относительно скромные средства на короткие сроки, поэтому они направлялись на разработку небольших технологических продуктов или на совершенствование имеющихся. Есть и опыт использования такого подхода институтами развития. С 2022 г. Центр поддержки инжиниринга и инноваций финансирует небольшие технологические компании под контракты «будущей вещи» за счет грантов размером от 25 млн до 250 млн руб.⁴

В октябре 2023 г. правительство объявило о запуске крупных проектов (которые получили многократно использовавшийся ранее статус «мегапроектов»⁵) по ключевым направлениям технологического суверенитета. Продукты и технологии, к появлению которых должно привести выполнение первых 10 проектов, разнообразны: дизельные двигатели, станки, лекарства и медицинские изделия, химическая, электронная и радиоэлектронная продукция, беспилотные авиационные системы, самолеты и суда⁶.

Чтобы сфера науки могла вносить вклад в достижение технологического суверенитета, внутренние затраты на исследования и разработки должны

1 Петрова В., Сапожков О. Мысль с ограничением по высоте полета // Коммерсантъ. 10.04.2023. № 61/П. С. 2. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5925857>

2 Андрей Белоусов: Россия входит в новый этап технологического развития. 24.04.2023. URL: <http://government.ru/news/48329/>

3 Кооперация науки и бизнеса. Постановление (от 09.04.2010.) № 218. URL: <https://pp218.ru/>

4 Центр поддержки инжиниринга и инноваций. URL: <https://inno-sc.ru/grants/>

5 Впервые понятие «мегапроектов» было введено в начале 2000-х годов, когда выделялись крупные государственные средства на технологические проекты, выполнявшиеся консорциумами компаний и университетов. Подробнее см.: Дежина И.Г. Новые инструменты государственного стимулирования инновационной деятельности // Инновации. 2005. № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-instrumenty-gosudarstvennogo-stimulirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti>

6 Кузьмин А. Мишустин заявил о запуске мегапроектов технологического суверенитета // Российская газета. 24.10.2023. URL: <https://rg.ru/2023/10/24/mishustin-zaiavil-o-zapuske-megaproektov-tehnologicheskogo-suvereniteta.html>

вырасти к 2030 г. не менее чем на 45%¹. Пока динамика как бюджетного, так и частного финансирования науки такова, что данный показатель кажется малореалистичным. Так, начиная с 2025 г. планируется сократить бюджетные расходы на гражданские исследования и разработки. В свою очередь, финансирование, получаемое институтами в рамках госзадания, по оценкам академика Д.М. Марковича², достаточно только для выплаты научным сотрудникам и вспомогательному персоналу базовых окладов, а на обновление оборудования, закупку материалов и комплектующих средств уже нет. Несмотря на сложности финансового обеспечения, наука, по мнению помощника Президента РФ А.А. Фурсенко, должна *«сыграть на опережение» в мировом научном развитии, но для этого в ней необходимо четко расставить приоритеты, и при этом неизбежно придется от чего-то отказаться»*³. Скорее всего, приоритеты и будут связаны с научным обеспечением отдельных проектов технологического суверенитета.

Помимо дополнительного финансирования, требуются изменения в кадровой политике в сфере НИОКР, поскольку для новых задач нужна иная система стимулов, не связанная с наращиванием публикационной активности. В основном это касается переориентации исследователей на решение прикладных задач, где публикации не могут быть главным итогом работы.

Во-первых, на сегодняшний день основным резервом кадров для развития собственных технологий являются специалисты средних растущих технологических компаний. Они занимаются разработкой нишевых технологий и продуктов на базе собственных исследований. Во-вторых, кадровый резерв представляют коллективы, активно работающие по контрактам и грантам. Процесс их «переориентации», скорее всего, встретит сопротивление, но он необходим в условиях, когда требуется существенное изменение технологической базы экономики. Важно также использовать возможности текущей ситуации, когда впервые за долгое время наметился минимальный прирост кадров. По итогам 2022 г. исследователей стало чуть больше (всего на 0,17%), и их общее число достигло 340,7 тыс. человек. Пополнение, скорее всего, обусловлено уходом с рынка ряда аналитических и консалтинговых служб, в том числе зарубежных, где работали квалифицированные, но необязательно «остепененные» кадры. Переход в сферу науки стал для них достаточно логичным, хотя, может быть, и временным, решением. В пользу этого объяснения говорит то, что при росте численности снижалась доля исследователей с ученой степенью. За год среди них кандидатов наук стало меньше на 2,1%, а докторов наук – почти на 3,2%⁴.

1 Правительство России утвердило «Концепцию технологического развития до 2030 г.». Министерство науки и высшего образования РФ. 25.05.2023. URL: <https://minobrnauki.gov.ru/press-center/news/novosti-ministerstva/68378>

2 Колесова О. Создать нельзя купить. На «Технопроме-2023» формировали новые производственные цепочки // Поиск. 02.09.2023. № 34–35. С. 2–3. URL: <https://poisknews.ru/science-politic/sozdat-nelzya-kupit-na-tehnoprome-2023-formirovali-novye-proizvodstvennyye-czepochki/>

3 Фурсенко призвал «сыграть на опережение» в российской науке // Наука. ТАСС. 19.05.2023. URL: <https://nauka.tass.ru/nauka/17790201>

4 Мартынова С., Патай Т., Тарасенко И. Кадры российской науки // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 10.11.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/871682314.html>

5.3.2. Финансирование исследований и разработок

Расходы на науку в ВВП опустились в 2022 г. до беспрецедентно низкой отметки в 0,94%, что стало падением даже по сравнению с низкими показателями 2021 г. (0,96% ВВП). Это примерно соответствует уровню 1998 г. (0,95%)¹, когда в стране был серьезный экономический кризис. В 2023 г., по предварительным оценкам, затраты на науку ниже 1% ВВП². При этом в текущих ценах эти затраты росли, а в постоянных ценах сократились за год на 4,7%³. Структура расходов по источникам финансирования практически не изменилась. Более 2/3 внутренних затрат на НИОКР (67,3%) финансировались за счет средств государства, на долю предпринимательского сектора пришлось 28,9%, что стало снижением по сравнению с предыдущим годом. В постоянных ценах объем средств предпринимательского сектора на НИОКР сократился на 5,1%.

На 2024 г. запланированы ассигнования ниже уровня 2023 г., а в 2025 г. может произойти резкое сокращение финансирования. Максимум ассигнований на НИОКР по государственной программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации», где аккумулированы бюджетные расходы на гражданскую науку, запланирован на 2024 г., но это на 1,4% меньше уровня 2023 г., а с учетом инфляции финансирование НИОКР сокращается еще существеннее (табл. 8).

Таблица 8

Динамика ассигнований на НИОКР гражданского назначения в 2024–2026 гг.

Показатель	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Расходы федерального бюджета на НИОКР гражданского назначения, всего, млрд руб.	557,1	436,2	504,4
<i>Изменение к предыдущему году, %</i>	-0,9	-21,7	+15,6
В том числе НИОКР по государственной программе «Научно-технологическое развитие Российской Федерации»	546,0	426,3	492,7
<i>Изменение к предыдущему году, %</i>	-1,4	-21,9	+15,6

Источники: Приложение 14 к Пояснительной записке к Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.», расчеты автора.

По Национальному проекту «Наука и университеты» в 2024 г. планируется сократить финансирование на 4,3%⁴ по сравнению с Федеральным законом № 466-ФЗ⁵. В разрезе федеральных проектов, входящих в Нацпроект «Наука и университеты», более чем наполовину сократятся расходы на федеральный

1 Индикаторы науки-2006. Стат. сб. М.: ГУ-ВШЭ, 2006. С.60.

2 Наука. Технологии. Инновации: 2024. Краткий стат. сб. М.: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. С. 42.

3 Мартынова С., Ратай Т. Финансирование российской науки в новых условиях: итоги 2022 г. // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 02.11.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/870116078.html>

4 Детализация ассигнований дана только на 2024 г. в Приложении 12 к Пояснительной записке к проекту Федерального закона «О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.».

5 Федеральный закон «О федеральном бюджете на 2023 г. и на плановый период 2024 и 2025 гг.» от 05.12.2022 № 466-ФЗ. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_433298/

проект «Развитие инфраструктуры для научных исследований и подготовки кадров», на 10% – на федеральный проект «Развитие интеграционных процессов в сфере науки, высшего образования и индустрии», почти на 8% – на федеральный проект «Развитие масштабных научных и научно-технологических проектов по приоритетным исследовательским направлениям». Это те проекты, которые стимулируют развитие кооперации между наукой и бизнесом, поддерживают обновление инфраструктуры научной деятельности и способствуют более быстрому использованию научных результатов в экономике. В то же время на 85,7% возрастают расходы на федеральный проект «Развитие человеческого капитала в интересах регионов, отраслей и сектора исследований и разработок». 80% финансирования по данному проекту предназначено для «создания новых лабораторий, в том числе под руководством молодых перспективных исследователей». Однако это самый «дешевый» среди федеральных проектов Нацпроекта «Наука и университеты» (его финансирование в 2024 г. составит 10,7 млрд руб., или 7% ассигнований на федеральные проекты Нацпроекта). Одновременно появляется еще один федеральный проект «Создание сети современных кампусов», однако он не ориентирован на задачи создания инфраструктуры для трансфера результатов науки в реальный сектор экономики.

Расходы на фундаментальные исследования (согласно названию подраздела ФКР) возрастут по сравнению с прежними планами, а их доля в суммарных расходах на НИОКР будет постоянно расти и составит 46,8% в 2024 г., 53,8% в 2025 г. и 54,9% в 2026 г. (табл. 9). В то же время по отношению к ВВП их доля останется на уровне 0,1%¹.

Таблица 9

Бюджетные ассигнования на фундаментальные исследования

Вид расходов	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Фундаментальные исследования (подраздел ФКР), млрд руб.	260,8	234,5	277,0
Доля в общих расходах на гражданские НИОКР, %	46,8	53,8	54,9
Российский научный фонд, млрд руб.	31,6	35,2	35,5

Источники: Приложение №14 к Пояснительной записке, Приложение №15 к Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.», расчеты автора.

Грантовое финансирование фундаментальных исследований из средств Российского научного фонда (РНФ) будет возрастать в абсолютном значении, однако сокращаться по сравнению с предусмотренным Федеральным законом № 466-ФЗ, притом что Фонд остался единственным источником грантового конкурсного финансирования фундаментальных и поисковых исследований. Поскольку Фонд получает средства из бюджета, он следует приоритетам государственной политики. Исходя из нового курса на технологический суверенитет в РНФ появились конкурсы, связанные с разработкой технологических решений в интересах индустрии. С одной стороны, такой

1 Согласно данным Приложения 15 к Пояснительной записке к проекту Федерального закона «О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.».

тренд важен и находится в русле изменений, происходящих в мире с подобными фондами, которые также все больше поддерживают трансформационные исследования. С другой стороны, проекты данного типа требуют значительно большего финансирования, и запланированный прирост бюджета РНФ явно недостаточный.

В октябре 2023 г. завершился первый грантовый конкурс технологических проектов РНФ по направлению «Микроэлектроника», было профинансировано 10 трехлетних проектов¹. Логистика данного направления работы РНФ непростая. Тематики проектов отбирались в соответствии с интересами заказчиков из бизнес-сектора. Поэтому до объявления конкурса был проведен отбор наиболее перспективных тематических направлений из числа предложенных компаниями. Конкурс среди потенциальных исполнителей проектов был небольшим: на 10 выданных грантов пришлось 14 заявок. Это связано с жесткими и непривычными для научного сообщества условиями конкурса, согласно которым результаты работ должны быть приняты компанией-заказчиком и быть готовыми к использованию в производстве.

В дальнейшем конкурсы проектов должны быть развернуты еще по пяти стратегическим направлениям – это медицина, сельское хозяйство, генетические ресурсы, «зеленая» энергетика и научное приборостроение². Это требует не только более существенных финансовых ресурсов (если не ограничиваться единичными проектами), но и подбора соответствующих экспертов-практиков, а также поиска компаний, заинтересованных в разработках НИИ и вузов.

В целом, однако, бюджетное финансирование прикладных исследований будет сокращаться, поэтому более жестким должен стать выбор приоритетов. В настоящее время в качестве таких приоритетов можно рассматривать развитие инфраструктуры и материальной базы для проведения НИОКР, благодаря которым результаты исследований могут быстро транслироваться в экономику, а также ряд тематических направлений, таких как развитие гражданских отраслей промышленности, авиации, электроники, здравоохранения.

Финансирование научного приборостроения и инфраструктуры (улучшения материальной базы науки) в 2024 г. сократится. В том числе по федеральному проекту «Развитие отечественного приборостроения гражданского назначения для научных исследований» финансирование составит 3,7 млрд руб. в год (в 2024–2025 гг.) и 3,8 млрд руб. в 2026 г., что представляет собой небольшое снижение по сравнению с предусмотренным Федеральным законом № 466-ФЗ. Таким образом, проект остается в пилотной стадии.

Динамика ассигнований на НИОКР по ключевым технологическим направлениям представлена в *табл. 10*. По сравнению с 2024 г. финансирование будет

1 Волчкова Н. Со стенда в цех. РНФ наводит мосты между наукой и производством // Поиск. 13.10.2023. № 41. С. 4–5. URL: <https://poisknews.ru/granty/so-stenda-v-czeh-rnf-navodit-mosty-mezhdu-naukoj-i-proizvodstvom/>

2 Волчкова Н. Плоды десятилетия. Российский научный фонд подвел промежуточные итоги // Поиск. 17.11.2023. № 45–46. С. 6. URL: <https://poisknews.ru/news/vrossii/plody-desyatiletija-rossijskij-nauchnyj-fond-podvel-promezhutochnye-itogi/>

падать, особенно в 2025 г. Суммарное по всем выделенным программам ежегодное сокращение ассигнований к уровню 2024 г. составит 22–26%. Стоит также отметить, что по большинству программ на 2024 г. выделяется меньший объем финансирования, чем планировалось согласно Федеральному закону № 466-ФЗ.

Таблица 10

Бюджетные ассигнования на прикладные исследования по приоритетным направлениям технологического развития, млрд руб.

Вид расходов	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Федеральные проекты в области развития электроники ¹	18,2	17,1	18,3
Федеральный проект «Содействие проведению научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ в гражданских отраслях промышленности»	8,3	11,2	11,8
Ведомственный проект «Проведение прикладных научных исследований в целях развития авиастроения Российской Федерации»	35,9	15,8	16,7
Федеральный проект «Разработка, стандартизация и серийное производство беспилотных авиационных систем и их комплектующих»	5,9	5,9	5,9
ГП РФ «Развитие здравоохранения»	3,0	2,5	2,6
Всего	71,3	52,5	55,3
В % к 2024 г.	–	-26,4	-22,4

Источники: Приложение 14 к Пояснительной записке, Приложение 24 к Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг.», расчеты автора.

Таким образом, планируемый объем бюджетных ассигнований на НИОКР не соответствует масштабам поставленных задач по достижению технологического суверенитета. Структура бюджетных расходов на гражданские НИОКР в большей мере соответствует стабильной импортоориентированной экономике. В перспективе 3–5 лет важно было бы увеличить бюджетное финансирование прикладных исследований и разработок.

5.3.3. Государственные меры по смягчению эффектов санкций

Государственная политика по преодолению санкций развивалась по направлениям, заложенным в 2022 г.² Наибольшее внимание было уделено двум направлениям: 1) создание собственных баз данных научных журналов, публикации которых будут признаваться при оценке результативности научных исследований отдельных ученых, соискателей научных степеней, и организаций в целом; 2) переориентация международного научного сотрудничества на страны, которые не вводили санкции.

В прошедшем году продолжилась работа над корректировкой двух списков научных журналов: так называемого «Белого списка», куда вошли издания, индексируемые в базах данных Scopus / Web of Science, и списка ВАК. Помимо этого, появились новые проекты: МИНЦ (Международный индекс научного

1 «Развитие технологий производства электроники», «Прикладные исследования, разработка и внедрение электронной продукции».

2 Подробнее см.: Дежина И.Г. Состояние науки и инноваций // Российская экономика в 2022 г. Тенденции и перспективы. Вып. 44 / Под науч. ред. А.Л. Кудрина, В.А. Мау, А.Д. Радыгина, С.Г. Синельникова-Мурылева. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2023. С. 430–435.

цитирования) и РНЖ (база данных «Российские научные журналы» – проект Российского научно-исследовательского института экономики, политики и права в научно-технической сфере (РИЭПП)). Судя по всему, две новые инициативы далеки от завершения, поскольку о них мало публичной информации. Согласно отдельным откликам, РНЖ дублирует существующие российские базы, а формировать ее должны издатели, вручную внося информацию о своих журналах¹. Такое многообразие списков несколько дезориентирует как научное сообщество, так и в конечном счете органы управления наукой.

Поскольку национальная система оценки за год так и не была создана, в ноябре 2023 г. появилось постановление Правительства РФ, в котором мораторий на отчетность по публикациям статей в изданиях, индексируемых в Scopus/Web of Science, продлевается теперь до 31 декабря 2024 г., и вновь повторяется прошлогоднее поручение в 8-месячный срок «разработать систему оценки результативности научных исследований и разработок»².

В 2023 г. проявились первые эффекты меры, согласно которой становятся обязательными публикации в изданиях, индексируемых в международных базах. Началось снижение публикационной активности российских ученых в таких изданиях: в 2022 г. – на 14,4% по сравнению с 2021 г. (база данных Scopus), а доля России в мировом потоке публикаций упала за год с 3,6 до 3%³. Аналитический центр «Эксперт АЦ»⁴ зафиксировал сокращение числа публикаций из университетов – бывших участников Проекта «5-100». Показатели их публикационной активности снизились до уровня 2015–2016 гг. Одновременно началась переориентация вузов на восточных партнеров из Китая, Индии, Пакистана и Турции.

Для страны в целом возросла значимость научной кооперации не только с Индией, Китаем и Турцией, но и с Казахстаном, Саудовской Аравией. По предварительным оценкам, в 2023 г. основным научным партнером стал Китай (19% совместных публикаций)⁵. Вместе с тем число совместных российско-китайских работ в 2023 г. немного сократилось по сравнению с 2022 г.⁶, однако в процентном отношении сотрудничество выросло за счет резкого сокращения кооперации с прежними основными научными партнерами (с США и Германией)⁷.

1 *Беляева С.* Справимся сами? Уход зарубежных баз данных из России не приговор // Поиск. 26.05.2023. № 21. С. 14. URL: https://poisknews.ru/konferenczii/spravimsya_sami-uhod_zarubezhnyh-baz-dannyh-iz-rossii-ne-prigovor/

2 Постановление Правительства РФ от 10.11.2023 № 1884 «О внесении изменения в постановление Правительства Российской Федерации от 19 марта 2022 г. № 414». URL: <http://government.ru/docs/all/150458/>

3 *Коцемир М., Стрельцова Е., Филатов М.* Публикационная активность российских ученых в новых реалиях // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 11.12.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/879121802.html>

4 Рейтинг публикационной активности российских университетов – 2023 // АНЦЭА. Аналитический центр «Эксперт». 15.05.2023. URL: <https://acexpert.ru/publications/rating/reiting-publikatsionnoi-aktivnosti-rossiiskikh-universitetov-2023>

5 *Коцемир М., Стрельцова Е., Филатов М.* Публикационная активность российских ученых в новых реалиях // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 11.12.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/879121802.html>

6 *Van Noorden R.* Data hint at Russia's shifting science collaborations after year of war // Nature. 24.02.2023. URL: <https://www.nature.com/articles/d41586-023-00552-w>

7 *Matthews D.* China becomes Russia's biggest collaborator after war decimates science ties with the west // Science-Business. 22.02.2024. URL: <https://sciencebusiness.net/news/international>

На уровне отдельных предметных областей (например, в медицине, исследованиях искусственного интеллекта, астрономии) зависимость от партнеров из недружественных¹ стран оставалась высокой, и в целом по всем научным направлениям доля коллабораций с «недружественными странами» пока еще выше, чем с дружественными².

Начавшаяся переориентация научных организаций и вузов на сотрудничество со странами Востока стала откликом на государственную политику в области международной научной кооперации. Теперь приоритет отдается сотрудничеству со странами, которые не вводили санкции. В то же время список недружественных стран постепенно пополнялся. На этом фоне продолжался выход страны из долгосрочных международных научно-технических программ. Знаковым стало постановление Правительства РФ о выходе из Европейской научно-технической программы «Эврика»³. Программа началась в 1985 г., Россия присоединилась к ней в 1993 г. для продвижения отечественных научно-технических разработок на рынки стран ЕС и получения доступа к новым технологиям, которые создавались в рамках программы. Особенно успешными были партнерства в области информационных технологий и телекоммуникаций, энергетики, транспорта, робототехники, лазерной техники, экологии и биотехнологий⁴. В свою очередь, со стороны недружественных стран разрыв связей с Россией привел к повышению настороженности на уровне отдельных организаций и ученых, по отношению к любым потенциальным зарубежным партнерам. Начали пересматриваться различные аспекты сотрудничества – от безопасности до практических аспектов организации научно-технических коллабораций⁵. За рубежом постепенно стала находиться замена российским партнерам в различных проектах⁶.

На правительственном уровне планируется расширять связи с пятью странами, которые с 1 января 2024 г. вступили в БРИКС (это Саудовская Аравия, ОАЭ, Египет, Эфиопия и Иран). Стоит отметить, что БРИКС – это в первую очередь политический и экономический альянс, а научно-технологическому сотрудничеству не отводилось ведущей роли. Однако, в связи с тем, что большинство новых стран стремится к импортозамещению, локализации производства и технологической устойчивости, появляются основания для

news/china-becomes-russias-biggest-collaborator-after-war-decimates-science-ties

- 1 Определение понятия «недружественные страны» дано в Распоряжении Правительства РФ от 05.03.2022 № 430-р. URL: <http://government.ru/docs/44745/>. В число недружественных стран входят основные научные партнеры России (США, Германия, Великобритания, Италия и Франция).
- 2 Рейтинг публикационной активности российских университетов – 2023 // АНЦЭА, Аналитический центр «Эксперт». 15.05.2023. URL: <https://acexpert.ru/publications/rating/reiting-publikatsionnoi-aktivnosti-rossiiskikh-universitetov-2023>
- 3 Постановление Правительства Российской Федерации от 14.03.2023 № 391 «О выходе Российской Федерации из Европейской научно-технической программы «Эврика». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202303150017>
- 4 Прощание с «Эврикой». Россия выходит из европейской программы // Поиск. 24.03.2023. № 12. С. 2.
- 5 *Naujokaitytė G.* War in Ukraine prompts shifts in thinking about international cooperation in science // Science| Business. 02.03.2023. URL: <https://sciencebusiness.net/news/International-news/war-ukraine-prompts-shifts-thinking-about-international-cooperation-science>
- 6 *Ruffini P.-B.* Guerre en Ukraine, sanctions académiques et diplomatie scientifique: Quelques réflexions à partir des résultats d'une enquête récente. 2023. (hal-04110773).

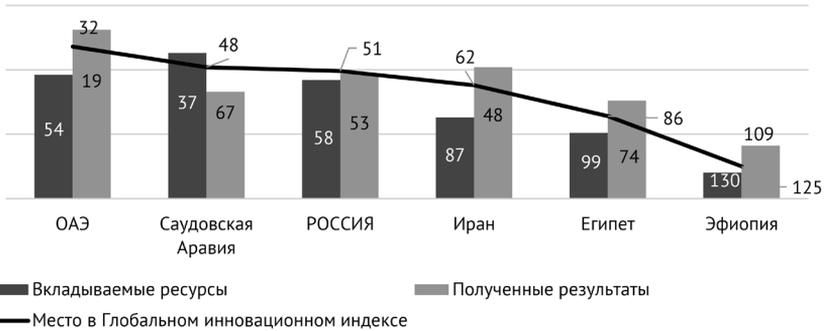


Рис. 1. Рейтинги вкладываемых ресурсов и получаемых результатов, место в Глобальном инновационном индексе, по новым странам БРИКС и России (2023 г.)

Источник: Глобальный инновационный индекс (ГИИ) – 2023. URL: https://www.wipo.int/global_innovation_index/en/2023/index.html

сотрудничества в области разработки и адаптации технологий, совместного владения правами на результаты интеллектуальной деятельности и в других направлениях, способствующих формированию технологического суверенитета. Для России кооперация со странами расширенной группы БРИКС может также дать возможность выйти на новые технологические рынки.

По уровню вкладываемых в инновационное развитие ресурсов и получаемых результатов Россия находится примерно посередине группы новых стран БРИКС (рис. 1).

В то же время по затратам на НИОКР в абсолютном измерении Россия существенно обгоняет данные страны, а по расходам на науку в ВВП находится на уровне Египта (рис. 2).

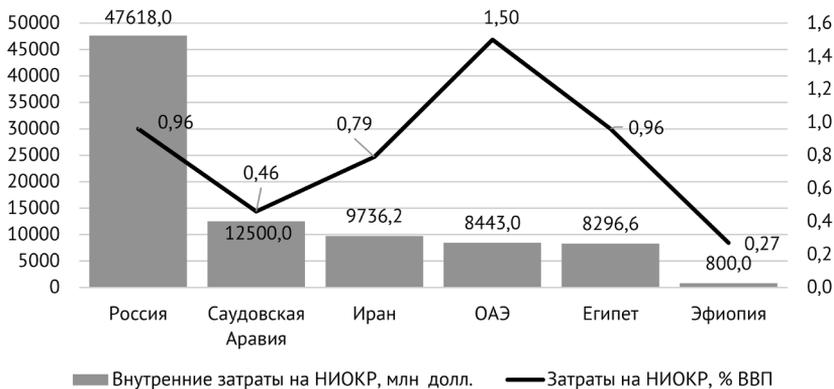


Рис. 2. Затраты на НИОКР: новые страны БРИКС и Россия, 2021 г. или ближайший к нему год

Источники: Индикаторы науки – 2023. С. 346, 348; UNESCO data. URL: <http://data.uis.unesco.org/Index.aspx?queryid=115>

Для всех этих стран основные научные партнеры – это либо страны своего региона, либо ведущие научные державы (США, ЕС, Канада, Австралия). В то же время, исходя из данных о патентовании, можно выделить пересекающиеся области интересов: медицинские технологии и фармацевтика, измерения, новые материалы, гражданское строительство¹. Скорее всего, потенциал сотрудничества в первую очередь лежит не в сфере «чистой» науки, а в области практического приложения результатов НИОКР.

5.3.4. Оценки санкционных эффектов

Несмотря на то что прошло два года со времени введения санкций в отношении российской науки, исследования степени их влияния пока немногочисленны и запаздывают за динамично меняющейся ситуацией. Имеющиеся оценки показывают, что введенные санкционные ограничения существенно осложнили научную деятельность 60–70% исследователей из медицинских, естественных, сельскохозяйственных и технических наук из-за высокой зависимости от импортных приборов, оборудования и материалов².

Анализ влияния санкций на работу наиболее результативной группы исследователей и преподавателей, относящихся к 1–5-тым перцентилям по ядру РИНЦ³, показал, что более 3/4 (76,2%) из них столкнулись как минимум с одним из санкционных ограничений. Наиболее ощутимыми оказались ограничения доступа к цифровым ресурсам и библиотекам (57,5%), к реактивам и материалам (51,6%), к зарубежному программному обеспечению, оборудованию и базам данных (48,1%). Каждому третьему (32,3%) было отказано в приеме статей в зарубежные журналы и/или была отменена зарубежная стажировка (31,5%). Каждый пятый столкнулся с отказом со стороны зарубежных коллег от соавторства в публикации (20,7%), еще почти стольким же (18,8%) отказали в участии в зарубежных научных мероприятиях.

Представители естественных наук больше других пострадали от санкций, однако они реже среднего по выборке сталкивались с отказами в приеме статей в зарубежных журналах. Следующими по масштабам влияния санкций оказались технические и медицинские науки. Для первых существенным было ограничение доступа к цифровым ресурсам и зарубежному программному обеспечению, оборудованию и базам данных. Представители медицинских наук, в свою очередь, больше других пострадали от сокращения доступа к реактивам и материалам, а также из-за отмены зарубежных стажировок. С точки зрения возрастной структуры наибольшее давление санкций ощутили исследователи в возрасте до 35 лет, которые активно участвовали в международной кооперации.

1 По данным анализа РСТ-патентов, база данных ВОИС (WIPO). URL: <https://www3.wipo.int/ipstats/ips-search/patent>

2 Гусев А.Б., Юревич М.А. Научная политика России – 2022: профессия не дороже Родины. М.: Изд-во «Перо», 2022. С. 17–18.

3 Общий размер выборки составил около 2000 человек. Источник: Дежина И. Г., Нефедова А. И. Оценки влияния санкций на работу высокопродуктивных российских ученых // Социологические исследования. 2023. № 12. С. 19–31. DOI: 10.31857/S013216250029334-0

Эффекты экономических санкций оказались самыми распространенными. Ограничения доступа к материально-технической базе и информационным ресурсам отметило 72,8% опрошенных, среди молодых ученых – 87%¹. В то же время разрыв связей в разных формах международной кооперации коснулся чуть более половины ученых (56,3%). Более «слабое» влияние санкций, связанных с разрывом международных отношений, может объясняться тем, что не все исследователи, даже высокопродуктивные, были вовлечены в международное сотрудничество.

Следствием санкционных ограничений стало сокращение участия российских ученых в международных конференциях². В 2022 г. доля докладов с участием российских авторов сократилась на 40% и продолжала снижаться в 2023 г. В качестве иллюстрации можно привести данные по конференциям «Физического журнала» (Journal Of Physics), которые приводит Институт физики Великобритании. Российские ученые активно участвовали в конференциях, поскольку физика остается в России сильной научной областью. В 2021 г. российские авторы представили почти 6 тыс. докладов, в 2022 г. – уже чуть более 1 тыс. В 2023 г., по информации на ноябрь, было представлено только 106 российских докладов³.

Согласно исследованию, посвященному оценке делового климата в российской науке⁴, через три года руководители НИИ и вузов ожидают осложнения в видах деятельности, касающихся именно международной кооперации. Прогнозируется сокращение доступа к базам данных публикаций и патентов, а также возможностей публиковаться в зарубежных научных изданиях, выступать на конференциях за рубежом, устраивать в России международные мероприятия.

5.3.5. Наука в вузах

В 2023 г. продолжались основные государственные инициативы, направленные на развитие науки в вузах. В первую очередь это программы «Приоритет-2030» и Научно-образовательных центров мирового уровня (НОЦ).

Программа «Приоритет-2030»⁵ корректировалась в соответствии с меняющейся научной политикой и новыми приоритетами регионального развития страны. Это выразилось в добавлении региональных треков (Дальневосточ-

1 Дежина И.Г., Нефедова А.И. Оценки влияния санкций на работу высокопродуктивных российских ученых // Социологические исследования. 2023. № 12. С. 19–31. DOI: 10.31857/S0132162500293340

2 Matthews D. News in depth: Russian researchers disappear from academic conferences as isolation bites // Science| Business, 14.11.2023. URL: <https://sciencebusiness.net/news/international-news/news-depth-russian-researchers-disappear-academic-conferences-isolation>

3 Там же.

4 Делаем науку в России: настроения и ожидания. 14.12.2022. URL: <https://issek.hse.ru/mirror/pubs/share/802296588.pdf>

5 В 2023 г. в Программе участвовало 119 вузов из 50 регионов страны, и 10 вузов имели статус «кандидата» на вступление в программу. Это рост по сравнению с исходным пулом университетов (106). Источник: Учиться в ведущих вузах // Национальные проекты.рф. URL: <https://национальныепроекты.рф/opportunities/uchitsya-v-vedushchikh-vuzakh>

ного, появившегося в конце 2022 г., и Арктического в 2023 г.¹), а также новых направлений деятельности, таких как создание цифровых кафедр для подготовки и переподготовки IT-специалистов, по всей видимости, ввиду их существенного оттока из страны в 2022–2023 гг. Специалисты в этой области действительно нужны, так как пока, как отметил председатель Правительства РФ М.В. Мишустин, доля отечественных разработок в новых программных продуктах составляет лишь около 20%².

В ноябре 2023 г. вышло постановление Правительства РФ³, согласно которому меняется требование к университетам – кандидатам на участие в программе в части численности студентов очного обучения (снижение планки «входа» с 4 тыс. до 2,5 тыс. человек, по всей видимости, для возможности развития новых региональных треков), а также усиливается акцент на том, чтобы вузы-участники представляли востребованные в экономике результаты исследований и разработок, оцениваемые в том числе по вкладу в развитие сквозных и критических технологий.

Усиливается ориентация на конечные практические результаты и для Научно-образовательных центров мирового уровня. В 2023 г. постановлением Правительства РФ были изменены условия предоставления грантов существующим 15 НОЦ и будущим центрам, которые могут попасть в программу после ротации. Теперь размер грантов будет зависеть от результатов предшествующего года, поэтому вводится градация НОЦ по объемам выделяемого им финансирования (3 категории: максимальный, базовый и минимальный размер гранта)⁴. К этому привязывается принцип ротации НОЦ: центры, дважды попавшие в третью категорию, будут выбывать из программы.

В оценке НОЦ количественные параметры будут дополнены качественными, показывающими достижения НОЦ, а также уровень интеграции вузов, НИИ и компаний, входящих в их состав. Сейчас НОЦ объединяют 145 вузов, 140 научных организаций и 319 технологических компаний⁵.

На данный момент о результативности инструмента НОЦ известно немного. Программа НОЦ реализуется 5 лет, финансирование ее выросло с 1,6 млрд руб. в 2022 г. до более 1,8 млрд руб. в 2023 г.⁶ Согласно данным Минобрнауки, благодаря работе НОЦ было получено более 3 тыс. патентов на изобретения в приоритетных областях научно-технологического развития и разработано

1 Минобрнауки России скорректирует программу «Приоритет-2030» для вузов Арктической зоны // Министерство науки и высшего образования РФ. 31.05.2023. URL: <https://minobrnauki.gov.ru/press-center/news/novosti-ministerstva/68605/>

2 Конференция «Цифровая индустрия промышленной России». URL: <https://cipr.ru/stream-2023>

3 Постановление Правительства РФ от 29.11.2023 № 2018 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 13.05.2021 № 729». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/408004391/>

4 Постановление Правительства РФ от 04.07.2023 № 1100 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации» (документ не вступил в силу). URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/407238744/>

5 Оценка ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. См.: Резник И. Как симбиоз науки и бизнеса работает на региональные экономики // РБК+. 07.12.2023. URL: <https://plus.rbc.ru/news/64ccb7a87a8aa901aac1cf09>

6 Резник И. Как симбиоз науки и бизнеса работает на региональные экономики // РБК+. 07.12.2023. URL: <https://plus.rbc.ru/news/64ccb7a87a8aa901aac1cf09>

более 2 тыс. технологий¹. Насколько полезны запатентованные изобретения, где именно используются технологии, а также соответствуют ли результаты масштабам вложенных в НОЦ ресурсов, неизвестно.

В конце 2023 г. был объявлен новый конкурс на поддержку НОЦ, итоги которого и объемы финансирования станут известны в 2024 г. Предполагается, что в результате конкурса произойдет ранжирование заявок от НОЦ на основе трех групп критериев, описывающих потенциал центра, вовлеченность и потенциал региона². Потенциал региона будет оцениваться на основе наличия в нем ОЭЗ, технопарков и прочей технической инфраструктуры.

В целом вузовская наука продолжает расти с точки зрения масштабов и удельного веса выполняемых в нем НИОКР. По последним имеющимся данным, доля вузовского сектора науки в затратах на НИОКР выросла до 10,8%, что представляет собой небольшой, но прирост (в 2018 г. было 9,7%), а в абсолютном выражении в текущих ценах затраты на НИОКР в вузах за год выросли на 17% (хотя в постоянных ценах 2015 г. остались практически неизменными)³.

Вместе с тем пока взаимодействие вузов и компаний налаживается слабо – средства предпринимательского сектора в финансировании вузовской науки сократились за год на 3,5%. Одновременно более чем наполовину упало финансирование из иностранных источников, но такое изменение вполне логично в условиях санкций.

Тем не менее стали появляться отдельные позитивные сдвиги в сотрудничестве вузов и компаний в связи с задачами технологического суверенитета. Стали складываться проекты ведущих университетов и средних высокотехнологических компаний, ориентированные на создание и развитие собственных линий разработки критических элементов новых технологий. В качестве примеров можно привести МГУ и партнерскую компанию «Унихимтек», работающие в области композиционных материалов; Сколтех, МГУ, МФТИ, ФИЦ химической физики им. Н.Н. Семенова РАН, в коллаборации с компаниями разрабатывающие и производящие различные типы накопителей энергии и их отдельные компоненты; Самарский государственный медицинский университет в сотрудничестве с компаниями, разрабатывающими медицинскую технику; ТУСУР, работающий с производителями нишевой радиоэлектроники⁴. Такие университеты планируют при опоре на технологические компании стать разработчиками технологий и продуктов на уровне не ниже УГТ 6–7⁵.

1 За весь период деятельности НОЦ. См.: *Петрова В., Моррис С., Христич А.* Образовательная конкуренция // Коммерсантъ. 07.07.2023. № 121. С. 2. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6085020>

2 Механика ранжирования. НОЦ поборются за предоставление грантов // Поиск, №44, 3 ноября 2023 г. С. 4.

3 *Мартынова С.В., Ратай Т.В., Репина А.А., Коцемир М.Н.* Вузовская наука сегодня // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 28.11.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/876050309.html>

4 *Дежина И., Пономарев А.* Университеты в условиях перехода к новой модели технологического развития // Управление наукой: теория и практика. 2023. Т. 5. № 4 (в печати).

5 Уровни готовности технологий (technology readiness level) – шкала оценки зрелости технологий при их разработке. Первый уровень готовности – это описание идеи и основных принципов технологии, последний, девятый – испытание опытного образца в реальных условиях, подтверждающее готовность технологии к серийному производству. Уровни 6–7

По всей видимости, вузовский сектор науки по-прежнему ориентирован на публикацию статей, а не на практические работы в интересах промышленности. При скромных масштабах финансирования и численности научных кадров (около 11% общей численности работников, выполняющих НИОКР) вузы демонстрируют необычайно высокий уровень публикационной активности. В 2022 г. около 70% российских публикаций в научных изданиях, индексируемых в базе данных Scopus, были подготовлены с участием вузовских ученых¹, хотя это и небольшое падение по сравнению с уровнем 2019–2021 гг.

Еще одно изменение связано с подготовкой кадров высшей квалификации. В 2022 г. по сравнению с 2021 г. число защит кандидатских диссертаций выросло на 16% (в 2021 г. прирост составлял 23%, но с низкой базы – после пандемийного минимума 2020 г.)². Однако система подготовки научных кадров еще не восстановилась. Так, по сравнению с 2015 г. число защит было меньше почти на четверть (24%).

Наблюдаемый второй год прирост защит кандидатских диссертаций может быть результатом изменения требований к работам и диссертационным советам. В конце 2020 г. подготовка диссертаций вошла в число обязательных условий итоговой аттестации аспирантов, а согласно приказу Минобрнауки от 2021 г.³ были скорректированы требования к составу диссертационных советов. Минимальное число членов диссовета снизилось с 19 до 11 человек, а кворум – до 2/3 от всех членов диссовета независимо от формы их участия⁴. Это облегчает и ускоряет процесс прохождения защиты подготовленных диссертационных работ.

Вместе с тем, по предварительным и пока не подтвержденным Министерством науки и высшего образования данным, в 2023 г. число защит диссертаций упало сразу на 22%⁵, т.е. практически вернулось к уровню 2021 г. Объяснения могут быть самыми разными – от появления конкурентного спроса на специалистов со стороны компаний при отсутствии системы вознаграждения за наличие ученой степени до перехода на новую номенклатуру научных специальностей, из-за чего часть диссертационных советов перестраивала свои процедуры и временно не работала. Новая система подготовки

соответствуют наличию модели или прототипа, в окружении, близком к реальному, и затем в условиях эксплуатации. См.: ГОСТ Э 58048-2017. Трансфер технологий. Методические указания по оценке уровня зрелости технологий. П. 5.1.

- 1 *Мартынова С.В., Ратай Т.В., Репина А.А., Коцемир М.Н.* Вузовская наука сегодня // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 28.11.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/876050309.htm>
- 2 *Мартынова С., Стрельцова Е.* Защиты кандидатских диссертаций снова на подъеме // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 08.09.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/858083982.html>
- 3 Приказ Минобрнауки России от 07.06.2021 № 458 «О внесении изменений в Положение о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук, утвержденное Приказом Минобрнауки России от 10.11.2017 № 1093».
- 4 *Мартынова С., Стрельцова Е.* Защиты кандидатских диссертаций снова на подъеме // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 08.09.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/858083982.html>
- 5 *Строгова Е.* Количество диссертаций в России за год сократилось на 22% // РБК. 21.02.2024. URL: https://www.rbc.ru/technology_and_media/21/02/2024/65d49b5f9a79474bfaa9e935

аспирантов действует всего два года, и интерпретировать эффекты можно будет не ранее, чем через 4–5 лет.

5.3.6. Инициативы Российской академии наук

В деятельности РАН ключевыми были три направления. Первое – продвижение своей политики в области научно-технологической экспертизы. Второе – разработка предложений по изменению подходов к оценке научных организаций и их рейтингованию. Третье направление было связано с углублением взаимодействия и партнерства РАН и НИЦ «Курчатовский институт» (далее – НИЦ КИ).

В направлении, связанном с экспертной функцией, преобладало стремление руководства Академии сконцентрировать у себя различные виды экспертиз и получить право определять, каким образом и силами каких экспертов они должны выполняться. До сих пор эксперты РАН были уполномочены проводить экспертизу госзаданий, которые, по имеющимся данным, одобряются на 99%, поскольку известно, что проекты госзаданий на 70–80% уже выполнены¹. Задача экспертизы сводится к ответу на вопрос, соответствует ли заявка имеющемуся рубрикатору тематик и требованиям по публикационной активности. Иными словами, это практически экспертиза *ex post*. Тем не менее по итогам года президент РАН Г.Я. Красников сообщил, что экспертиза госзаданий стала строже и число отрицательных заключений возросло в 3 раза².

Руководство РАН предложило изменить систему формирования госзаданий так, чтобы не двигаться от уже достигнутого, а выделять и поддерживать действительно перспективные работы³. Идея состоит в том, чтобы институты сначала присылали свои заявки в РАН, где в отделениях по направлениям наук⁴ будут оценивать степень востребованности будущих научных результатов. В том числе к процессу отбора возможно привлекать крупные госкомпании, такие как «Росатом», «Ростех» или «Роскосмос», для формирования свода тематик, которые могут в перспективе 3–7 лет заинтересовать компании.

Руководство РАН также продвигало идею о том, что результаты научных исследований должны оцениваться не по данным публикационной активности, а по востребованности их промышленностью или другими научными

1 Медведев Ю. Президент РАН Геннадий Красников: Только наука может обеспечить технологический суверенитет страны // Российская газета. 24.04.2023. № 90. URL: <https://rg.ru/2023/04/25/akademii-do-vostrebovaniia.html>

2 Встреча с президентом Российской академии наук Геннадием Красниковым. 30.01.2024. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/73347>

3 Медведев Ю. Президент РАН Геннадий Красников: Только наука может обеспечить технологический суверенитет страны // Российская газета. 24.04.2023. № 90. URL: <https://rg.ru/2023/04/25/akademii-do-vostrebovaniia.html>; РАН меняет систему научной экспертизы // Индикатор.ru. 29.11.2023. URL: <https://indicator.ru/humanitarian-science/ran-menyayet-sistemu-nauchnoi-ekspertizy.htm>

4 Отделения Российской академии наук. URL: <https://www.ras.ru/sciencestructure/departments.aspx>

институтами¹. Помимо этого, было предложено провести ревизию всех экспертных советов страны и исключить дублирование функций экспертов², поскольку это распыляет силы и средства. Стремление РАН контролировать различные экспертизы понятно, однако такое намерение по фактической монополизации (или, более мягко, по «упорядочиванию») системы самых разных экспертиз может как раз привести к снижению качества и ошибочным решениям.

РАН стала также участвовать в экспертизе «дорожных карт» высокотехнологических проектов, включая квантовые технологии, искусственный интеллект, новые материалы и системы мобильной связи³, и смогла продвинуть согласование подпрограммы 6 Программы фундаментальных научных исследований на 2021–2030 гг. «Фундаментальные и поисковые научные исследования в интересах обороны страны и безопасности государства»⁴. Программа была согласована к концу 2023 г.⁵, и ее фактическая реализация начнется в 2024 г. На первом этапе финансирование составит около 10 млрд руб. в год и далее будет расти⁶. РАН планирует развивать тематики, касающиеся биологической и продовольственной безопасности⁷.

Стремление к всеобъемлющей экспертизе проявилось и в том, что РАН подписала соглашение о сотрудничестве с интернет-энциклопедией «Рувики» – аналогом русскоязычной Википедии, бета-тестирование которой было запущено 27 июня 2023 г. Эксперты РАН будут участвовать в рецензировании статей, размещаемых в энциклопедии. До конца 2023 г. планировалось отрецензировать не менее 2500 статей⁸.

Второе направление деятельности РАН касалось изменения системы категорирования институтов, от которой зависит распределение между ними финансирования. Научные институты могут относиться к одной из трех категорий – первой (высшей), второй или третьей, когда в силу слабых результатов работы организация получает самое небольшое финансирование, которое не позволяет существенно обновить материальную и приборную базу. Такая система критикуется Академией за эффект Матфея (слабые не смогут стать сильнее, сильные преумножают свои преимущества и успехи), а также за чрезмерную опору на количественные показатели, которые не всегда

1 *Беляева С.* Возвращение к лучшему. Глава РАН сообщил о сделанном и перспективах // Поиск. 17.11.2023. № 45–46. С. 3. URL: <https://poisknews.ru/science-politic/vozvrashshenie-k-luchshemu-glava-ran-soobshhil-o-sdelannom-i-perspektivah/>

2 Президент РАН предложил упорядочить область экспертизы в России // Наука. ТАСС. 8.02.2023. URL: <https://nauka.tass.ru/nauka/16998083>

3 Встреча с президентом Российской академии наук Геннадием Красниковым. 30.01.2024. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/73347>

4 Распоряжение Правительства РФ от 31.10.2020 № 3684-п. URL: <http://static.government.ru/media/files/skz00DEvyFOlBtXobzPA3zTyC71cRAOi.pdf>

5 *Веденева Н.* Президент РАН Красников активировал принятие научной оборонной программы // МКРУ. 2.11.2022. URL: <https://www.mk.ru/science/2022/11/02/prezident-ran-krasnikov-aktiviroval-prinyatie-nauchnoy-oboronnoy-programmy.html>

6 *Беляева С.* Возвращение к лучшему. Глава РАН сообщил о сделанном и перспективах // Поиск. 17.11.2023. № 45–46. С. 3. URL: <https://poisknews.ru/science-politic/vozvrashshenie-k-luchshemu-glava-ran-soobshhil-o-sdelannom-i-perspektivah/>

7 *Недюк М.* «РАН активно участвует в формировании критической инфраструктуры» // Известия. 30.04.2023. URL: <https://iz.ru/1503276/mariia-nediuk/ran-aktivno-uchastvuet-v-formirovanii-kriticheskoi-infrastruktury>

8 Эволюция академической экспертизы // Независимая газета. 20.09.2023. URL: https://www.ng.ru/editorial/2023-09-20/2_8831_red.html

отражают востребованность полученных результатов. Профсоюз работников РАН также выступил против разделения институтов на категории, поскольку это «ущемляет» тех, кто попал во вторую и третью категории¹, хотя, скорее всего, они там оказались из-за недостаточно результативной работы.

Оценку предлагается сделать «многофакторной» – так, чтобы у организаций были индивидуальные показатели, и вместо категорий ввести рейтингование. Тогда, по мнению руководства Академии, у институтов будет стимул повысить свои позиции в рейтинге². Однако переход к рейтингованию сам по себе имеет мало ценности, если не связан с решениями по финансированию. Если же рейтингование – это переход к уравнительному распределению средств, тогда эффективность бывшего академического сектора науки вряд ли возрастет.

Третье направление деятельности РАН развивалось наиболее динамично. Оно было связано с расширением НИЦ КИ за счет присоединения новых институтов с одновременным переходом центра под научно-методическое руководство РАН. Все чаще звучит мнение о том, что де-факто НИЦ «Курчатовский институт» стал Академией наук 2.0³.

7 февраля 2023 г. было опубликовано Распоряжение Правительства РФ, расширяющее перечень научных организаций, в отношении которых НИЦ «Курчатовский институт» осуществляет полномочия учредителя и собственника имущества. В список вошли 7 институтов, выведение которых из-под руководства Министерства науки и высшего образования РФ согласовала РАН⁴:

- Институт высокомолекулярных соединений;
- Институт химии силикатов им. И.В. Гребенщикова;
- Федеральный научно-исследовательский центр «Кристаллография и фотоника»;
- Научно-исследовательский институт системных исследований;
- Институт проблем проектирования в микроэлектронике;
- Институт сверхвысокочастотной полупроводниковой электроники им. В.Г. Мокерова;
- Физико-технологический институт им. К.А. Валиева⁵.

Суммарное число институтов, находящихся в ведении НИЦ КИ, возросло до 18. Наконец, в октябре в состав НИЦ КИ вошел Институт проблем проектирования в микроэлектронике (ИППМ РАН, Зеленоград)⁶, и их стало 19.

1 Котляр П. Надежды на большой бюджет и проблемы с открытостью. Что говорят ученые о первом году работы нового президента РАН // RTVI. 20.09.2023. URL: <https://rtvi.com/news/dengi-uvolneniya-aresty-i-vozvrat-k-vremenam-kashpirovskogo-chto-govoryat-uchenye-o-pervom-gode-raboty-novogo-prezidenta-ran/>

2 Мищенко Е. С новыми вызовами и справками от психиатра: первый день Общего собрания РАН // InScience. 23.05.2023. URL: <https://inscience.news/ru/article/discussion/12393>

3 Морозов А. Общее собрание РАН в рабочем порядке // Независимая газета – наука. 23.05.2023. URL: https://www.ng.ru/nauka/2023-05-23/10_8730_situation.html

4 Распоряжение Правительства РФ от 07.02.2023 № 268-п. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202302080007>

5 Там же

6 Распоряжение Правительства РФ от 12.10.2023 № 2815-п. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202310130045>

Официальное объяснение, которого придерживались руководство РАН и Минобрнауки¹, состояло в том, что объединение необходимо для создания и внедрения передовых технологий в области микроэлектроники и новых материалов. Руководство НИЦ КИ неоднократно проводило аналогию между этой задачей и советским атомным проектом. Однако некоторые видные академики выступили против такого решения, а также против того, что оно было кулуарно одобрено руководством РАН. Так, академик Р.И. Нигматулин высказал мнение, что присоединение институтов надо было обсуждать с учеными, а не «пробовать захват через правительство, пользуясь своим влиянием». И что «опасно, когда только один ученый без оппонентов имеет контакт с главой государства и пробивает через самый верх проекты, которые не могут быть критически проанализированы другими учеными»². Кроме того, масштабные проекты атомного направления реализуются через создание новых институтов, а не путем присоединения к одной организации нескольких существующих. По крайней мере, именно так выполнялись и атомный, и ракетно-космический проекты; и по такой же модели было создано Сибирское отделение АН СССР. На кулуарный характер принятия решений по присоединению институтов и в целом недостаточную открытость работы руководства РАН указывал и академик А.Р. Хохлов³. Действительно, проблема с открытостью была очевидной: директора некоторых институтов узнавали из прессы об их переподчинении Курчатовскому институту⁴.

Одновременно с присоединением к себе институтов НИЦ КИ перешел под научно-методическое руководство РАН⁵. И, таким образом, получился взаимовыгодный обмен: РАН, по сути, получает под свое руководство ряд институтов, вошедших в состав НИЦ КИ, а сам центр становится еще влиятельнее. Вместе с тем, по утверждению руководства РАН, у него нет цели постепенно вернуть бывшие академические институты. Согласно Президенту РАН, возврат институтов вступает в противоречие с основной функцией Академии – проведением экспертизы. Именно через экспертизу Г.Я. Красников видит возможность для РАН стать своего рода Государственным комитетом по науке и технике, координирующим деятельность федеральных органов исполнительной власти, госкорпораций и других структур

1 Васильева А. Курчатовскому институту приумножили науку // Коммерсантъ. 13.02.2023. № 26 / П. С. 5. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5825034>

2 Морозов А. Общее собрание РАН в рабочем порядке // Независимая газета – наука, 23.05.2023. URL: https://www.ng.ru/nauka/2023-05-23/10_8730_situation.html

3 Котляр П. Надежды на большой бюджет и проблемы с открытостью. Что говорят ученые о первом годе работы нового президента РАН // RTVI. 20.09.2023. URL: <https://rtvi.com/news/dengi-uvolneniya-aresty-i-vozvrat-k-vremenam-kashpirovskogo-chto-govoryat-uchenyie-o-pervom-gode-raboty-novogo-prezidenta-ran/>

4 Веденеева Н. Президент Курчатовского института впервые раскрыл, кто принимал решение о реформе РАН // МКРУ. 21.04.2023. URL: <https://www.mk.ru/science/2023/04/21/prezident-kurchatovskogo-instituta-vpervye-raskryl-kto-prinimal-reshenie-o-reforme-ran.html>

5 РАН будет осуществлять научно-методическое руководство научной деятельностью Курчатовского института // РАН. 29.03.2023. URL: <https://new.ras.ru/activities/news/glavaran-gennadiy-krasnikov-soobshchil-o-perevode-kurchatovskogo-instituta-pod-nauchno-metodicheskoy/>

в научно-технологической сфере¹. Тем не менее в той же логике «скрытого присоединения институтов», что и в случае НИЦ КИ, но без широкого публичного резонанса, произошло создание Южной ассоциации научных учреждений под научно-методическим руководством РАН². Южная ассоциация включает 37 институтов, станций и заповедников, 150 отраслевых и академических НИИ, 62 вуза³.

Следствием укрепления и расширения НИЦ КИ стала возможность продвигать отдельные направления научно-технологического развития. Появилась инициатива НИЦ КИ по развитию «природоподобных» технологий. Президент НИЦ КИ член-корреспондент РАН М.В. Ковальчук назвал «природоподобные» технологии даже не седьмым технологическим укладом, а новой ноосферной концепцией⁴, поскольку они существуют в гармонии с окружающим миром и позволяют восстановить нарушенный человеком баланс между биосферой и техносферой. «Природоподобные» технологии увязываются с экологией и новой энергетикой (биоэнергетикой) и в целом с технологиями, которые органично вписываются в живую природу. В свою очередь, министр науки В.Н. Фальков связывает «природоподобные» технологии с решением проблем климата, получением новых материалов, а также технологий в сфере транспорта и энергетики⁵. Поскольку четкого определения нет, то возникает вопрос, не является ли это реинкарнацией дисциплин «бионика» или «биомиметрика», представляющих собой подход к созданию технологических устройств, при котором идея и основные элементы заимствуются из живой природы⁶.

Вышедший 2 ноября 2023 г. Указ Президента РФ «О развитии природоподобных технологий в Российской Федерации»⁷ содержит поручение правительству определить «основные принципы и критерии отнесения технологий к природоподобным» (п.1а Указа). То есть развивать надо то, что еще четко не описано. В условиях ограниченных ресурсов, которые предопределяют жесткий выбор приоритетов, научному сообществу важно было бы объяснить,

- 1 *Веденева Н.* Президент РАН Красников рассказал о возрождении в России микроэлектронных технологий // MKRU. 09.11.2023. URL: <https://www.mk.ru/science/2023/11/09/prezident-ran-krasnikov-rasskazal-o-vozrozhdenii-v-rossii-mikroelektronnykh-tehnologiy.html>
- 2 *Еркнапешян М.* Курс на единое научное пространство. Президент РАН Геннадий Красников выступил на заседании Комитета Госдумы по науке и образованию // Научная Россия. 09.11.2023. URL: <https://scientificrussia.ru/articles/kurs-na-edinoe-naucnoe-prostranstvo-prezident-ran-gennadij-krasnikov-vystupil-na-zasedanii-komiteta-gosdumy-po-nauke-i-obrazovaniiu>
- 3 *Субботин А.* Послушайте нас! Ответы на трансформацию миропорядка предстоит дать российским ученым // Поиск. 26.05.2023. № 21. С. 2–3. URL: <https://poisknews.ru/ran/postlushajte-nas-otvety-na-transformacziyu-miroporyadka-predstoit-dat-rossijskim-uchenym/>
- 4 Выступление М.В. Ковальчука на сессии «Природоподобные технологии: эра развития человечества» на III Конгрессе молодых ученых. 28.11.2023. URL: <https://конгресс.наука.рф/program/>
- 5 Фальков считает, что природоподобные технологии способны ускорить прогресс в науке // Наука. ТАСС. 04.11.2023. URL: <https://nauka.tass.ru/nauka/19202037>
- 6 Что такое биомиметрика? // Cleandex. 07.07.2008. URL: <http://www.cleandex.ru/articles/2008/07/06/biomimetic-1>
- 7 Указ Президента РФ «О развитии природоподобных технологий в Российской Федерации» от 02.11.2023 № 818. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202311020021>

в чем состоит новшество «природоподобных» технологий и каким образом они обеспечат «гармонию с окружающей природой».

Руководство РАН, подводя итоги года, отметило в качестве важнейших результатов создание Санкт-Петербургского отделения РАН¹ и, таким образом, возвращение Академии исторических зданий, а также решение социальных вопросов членов РАН (улучшение медицинского обеспечения и повышение стипендий). С 1 января 2024 г. повышаются в 1,5 раза размеры выплат академикам и членам-корреспондентам РАН и других государственных академий. Ежемесячная выплата академику РАН составит 150 тыс. руб., члену-корреспонденту – 75 тыс. руб.² Более того, в связи с 300-летием РАН Президент страны предложил еще больше увеличить академические стипендии, доведя их до 200 тыс. руб. академикам и 100 тыс. руб. членам-корреспондентам РАН³.

5.3.7. Состояние инновационного бизнеса

В предпринимательском секторе основное изменение было связано с уходом с российского рынка западных технологических компаний. Это создало как проблемы, связанные с усложнением и удорожанием покупки зарубежных технологий, так и возможности для развития с использованием отечественных разработок.

О наличии собственных разработок на макроуровне можно судить по патентной статистике. Она зафиксировала уход зарубежных технологических компаний: число патентных заявок на изобретения, поданных в России иностранными заявителями, в 2022 г. сократилось на 30,3% по сравнению с уровнем 2021 г., тогда как в 2021 г. был небольшой прирост по отношению к предыдущему году⁴. Произошло и небольшое снижение уровня патентования отечественными заявителями: в 2022 г. по сравнению с предыдущим годом число заявок на патенты, поданных отечественными заявителями, сократилось на 3%. Между тем данные за 2023 г. могут оказаться переломными в сторону прироста числа патентуемых российских разработок.

На уровне отдельных технологических направлений и секторов отмечалась интенсификация взаимодействия компаний с научными институтами и вузами, выразившаяся в росте числа заказов, а также небольшом перетоке исследователей, в том числе с научными степенями, в корпоративную науку⁵.

1 *Беляева С.* Возвращение к лучшему. Глава РАН сообщил о сделанном и перспективах // Поиск. № 45-46, 17.11.2023. С. 3. URL: <https://poisknews.ru/science-politic/vozvrashshenie-k-luchshemu-glava-ran-soobshhil-o-sdelannom-i-perspektivah/>

2 Эксперт: рост денежных выплат членам РАН повысит престиж профессии ученого // Наука. ТАСС, 06.12.2023 г. URL: <https://nauka.tass.ru/nauka/19473045>

3 Торжественный вечер по случаю 300-летия Российской академии наук. 08.02.2024. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/73410>

4 *Стрельцова Е., Нестеренко А.* На пути к технологическому суверенитету: патентная активность России в 2015–2022 гг. // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 13.03.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/820285722.html>

5 *Михальченко Н.* Корпорации дисциплинируют науку // Стимул. Журнал об инновациях в России. 14.09.2023. URL: <https://stimul.online/articles/interview/korporatsii-distipliniruyut-nauku/>

В инновационной политике всегда уделялось значительное внимание поддержке малых инновационных компаний (с использованием, например, таких инструментов, как Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере, Фонд «Сколково», ФРИИ, платформа НТИ и др.). Однако проблема с российскими стартапами в том, что даже при условии успешного развития у них мало шансов быть проданными стратегическому инвестору, поскольку в стране недостаточно крупных частных технологических компаний. В свою очередь, у крупных госкорпораций нет рыночных стимулов покупать малые фирмы, поскольку рынки достаточно монополизированы, а сам внутренний рынок небольшой. Кроме того, у корпораций нет культуры построения вокруг себя пояса самостоятельных компаний, которые обеспечивали бы их технологическими решениями. Ряд крупных компаний занимает естественное монопольное положение в своей области, и они выстроили системы, близкие к натуральному хозяйству¹. Культурные традиции всегда меняются медленно, поэтому в прошедшем году конкуренция среди крупных компаний за технологические стартапы не выросла². В продуктовом разрезе ситуация с инновационными решениями стартапов была неодинаковой. По оценке экспертов, много разработок появилось в области беспилотных летательных аппаратов, а также IT-решений. В фармацевтике новаторские решения тоже есть, но их меньше, поскольку это дорогая отрасль.

В условиях необходимости формирования собственных линий разработки более важная роль появляется у средних частных быстрорастущих компаний. Именно для них важно создать благоприятные условия для работы. Среди них есть около 500 компаний – «национальных чемпионов» с высокими расходами на НИОКР, выручка которых составляет от 500 млн до 30 млрд руб.³ В конце 2023 г. был проведен опрос 105 компаний, входящих в ассоциацию «Национальные чемпионы». Оказалось, что они позитивно оценивают итоги года: для 67% прошедший год был успешным, а еще для 33% – стабильным; у 93% выросла выручка⁴. Скорее всего, такой результат стал возможным за счет того, что многие «национальные чемпионы» переориентировались на импортозамещение, диверсифицировали выпускаемую продукцию, а также начали выход на новые рынки (дружественных стран). В частности, упоминались такие страны, как Саудовская Аравия, Египет и Индия. В то же время расчет индекса быстрорастущих компаний, впервые сделанный по данным за IV квартал 2023 г., позволил выявить, что рост остается экстенсивным при невысокой инновационной активности⁵.

1 Механик А. В станкостроении науки не существует // Монокль. 20.11.2023. № 5. URL: <https://monocle.ru/monocle/2023/05/v-stankostroyenii-nauki-ne-suschestvuyet/>

2 Лейбин В. «Сколково», МФТИ и разрывы в цикле инноваций // Эксперт. 04.06.2023. № 23. URL: <https://sk.ru/news/skolovo-mfti-i-razryvy-v-cikle-innovacij/>

3 Механик А. В заботах о русских газелях // Стимул. Журнал об инновациях в России. 17.07.2023. URL: <https://stimul.online/articles/interview/v-zabotakh-o-russkikh-gazelyakh/>

4 Иванова А. 2023 год: каким он был для компаний – «национальных чемпионов» // Стимул. Журнал об инновациях в России. 02.02.2024. URL: <https://stimul.online/articles/kompaniya/2023-god-kakim-on-byt-dlya-kompaniy-natsionalnykh-chempionov/>

5 С хорошим газельным настроем // Стимул. Журнал об инновациях в России. 04.03.2024. URL: <https://stimul.online/articles/sreda/s-khoroshim-gazelnyim-nastroem/>

Значимыми стали и новые инструменты поддержки компаний. Для средних технологических компаний были введены льготное кредитование под 3% годовых (оператор – Корпорация МСП) и гранты на доработку («доращивание») продукции под требования крупных корпораций при условии софинансирования (оператор – Инновационный инжиниринговый центр, учрежденный компанией «Иннопрактика»). В ноябре 2023 г. вступил в силу закон, определяющий критерии выделения технологических компаний и формы их поддержки¹. К формам государственной поддержки технологических компаний отнесены, помимо уже действующих льгот по уплате налогов и финансирования из бюджетных средств, оказание информационных и консультационных услуг, поддержка экспорта, а также, что особенно важно, формирование спроса на инновационную и (или) высокотехнологичную продукцию (работы, услуги) (п. 2 ст. 4). Вместе с тем в упоминаемом выше опросе² компании отметили недостаточность государственной поддержки. В числе основных пожеланий – расширение форм финансирования (субсидирование расходов на разработку инновационных продуктов, что особенно важно для ресурсоемких отраслей, например, для фармацевтической), а также содействие выводу продукции компаний на зарубежные рынки. Для этого нужно принять законодательные акты, упрощающие регистрацию продукции за рубежом, в дружественных странах.

Таким образом, на страновом уровне заметных изменений в инновационной активности компаний не произошло, однако наметились позитивные сдвиги в связи с уходом с российского рынка западных поставщиков технологий. Число заказов от компаний на разработку технологических решений научными институтами и вузами возросло, в основном инициативно, а не как следствие мер государственного стимулирования. Сумели диверсифицировать свою деятельность за счет импортозамещения и выхода на рынки дружественных стран средние быстрорастущие компании – «национальные чемпионы». Потенциально именно они могут стать драйверами процесса создания собственных линий разработки.

* * *

В прошедшем году понятие технологического суверенитета было закреплено в «Концепции технологического развития России до 2030 г.» и операционализировано через необходимость создания собственных линий разработки. Такие работы требуют существенных финансовых ресурсов и должны выполняться консорциумами научных организаций, вузов и компаний. К сожалению, одновременно с амбициозными целями снижались бюджетные расходы на гражданскую науку, они опустились до 0,94% ВВП – исторического

1 Федеральный закон от 04.08.2023. № 478-ФЗ «О развитии технологических компаний в Российской Федерации». URL: <https://rg.ru/documents/2023/08/08/fz478-site-dok.html>

2 Иванова А. 2023 год: каким он был для компаний – «национальных чемпионов» // Стимул. Журнал об инновациях в России. 02.02.2024. URL: <https://stimul.online/articles/kompaniya/2023-god-kakim-on-byt-dlya-kompaniy-natsionalnykh-chempionov/>

минимума за последние 25 лет. Расходы бизнеса на НИОКР в постоянных ценах также не увеличились, хотя в текущих немного возросли.

Вместе с тем можно отметить точечное оживление коллабораций ведущих вузов и средних технологических компаний, причем во многих случаях инициативно, а не вследствие каких-либо государственных стимулов. Эксперты также отметили рост в некоторых областях заказов компаний на НИОКР, выполняемых НИИ и вузами. Пока потенциал такого рода инициатив не рассматривается на государственном уровне в качестве стратегического направления развития научных институтов и вузов.

Тем не менее некоторые программы поддержки вузовской науки перестраивались под задачи получения более практически ориентированных результатов (Программа «Приоритет-2030», НОЦ), а РАН поддерживала новую повестку за счет продвижения идей пересмотра системы экспертизы в стране, так, чтобы можно было концентрировать ресурсы на проектах, которые в обозримом будущем дадут практическую отдачу. Одновременно деятельность по выстраиванию новой системы экспертизы была направлена и на концентрацию всех видов экспертных функций под эгидой РАН. Заметным в прошедшем году стал и альянс РАН с НИЦ «Курчатовский институт», приведший к росту масштабов НИЦ за счет присоединения к нему новых институтов, и получению РАН возможности расширить сферу своего влияния благодаря переходу НИЦ КИ под ее научно-методическое руководство.

В инновационной сфере заметных сдвигов не произошло, однако есть потенциал для более активного вовлечения средних быстрорастущих компаний в создание собственных линий разработки благодаря введению со стороны государства новых форм их поддержки.

Курс на технологический суверенитет – один из ответов на санкционное давление. Другие меры касались регулирования международной научной кооперации. Появились более четкие страновые приоритеты сотрудничества: государства расширенного БРИКС и в целом «дружественные» страны. Результаты этой политики уже стали заметны в виде расширяющегося партнерства с Китаем, Индией и рядом других стран. Перспективы развития сотрудничества с новыми странами БРИКС лежат не столько в научной, сколько в технологической области, поскольку все они ориентированы на импортозамещение и локализацию производства. Для России такие партнерства – еще и возможность выхода на новые рынки технологий.

Оценки санкционного давления показали, что оно довольно существенное, особенно для естественных, технических и медицинских наук, а также для высокопродуктивных ученых, которые ранее были активно включены в международную академическую кооперацию. Пока наиболее чувствительно влияние экономических санкций, связанных с доступом к приборам, оборудованию, реактивам, программному обеспечению. Однако возможно усиление негативного эффекта изоляции российской науки от своих традиционных международных партнеров.

5.4. Россия в ключевых международных институтах¹

Основные тенденции 2023 г. в системе международных институтов связаны с продолжением усилий США и их союзников по формированию новых правил и институтов, а также с растущим давлением на другие страны с принуждением к осуждению и изоляции России в действующих многосторонних механизмах. В итоге можно констатировать, что изоляция не состоялась, хотя в полностью контролируемых западными странами комитетах Банка международных расчетов участие России удалось приостановить². Усилились противодействие давлению, самостоятельность и влияние развивающихся стран и стран с формирующимися рынками. Однако глобальные институты оказались неспособны полноценно функционировать в результате противостояния между их членами. Одновременно укрепилось влияние незападных институтов, в том числе БРИКС и Шанхайской организации сотрудничества.

5.4.1. «Группа двадцати»

В 2023 г. члены «Группы семи» и ее партнеры наращивали конфронтацию с Россией на всех уровнях и по всем вопросам. Индийское председательство в «Группе двадцати» хорошо понимало возможные последствия противоречий между ключевыми членами объединения для достижения согласия по приоритетам повестки дня. Лозунг председательства «Одна земля, одна семья, одно будущее» подчеркивал объединительный настрой и заявленное премьер-министром Индии Нарендрой Моди стремление направить сотрудничество в «Группе двадцати» на достижение справедливого, устойчивого роста и обеспечение равенства «в общем мире, в котором нет стран первого и третьего мира»³. Индия, выступавшая как представитель интересов и лидер глобального Юга, получила поддержку своей миссии на первом саммите «Голос глобального Юга» в январе 2023 г.⁴ и одобрение решений, принятых на втором саммите в ноябре⁵. Такой подход имел особое значение в условиях

1 Авторы: *Игнатов А.А.*, канд. полит. наук, науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС; *Ларионова М.В.*, д-р полит. наук, д-р ЦИМИ РАНХиГС; *Попова И.М.*, науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС; *Сахаров А.Г.*, науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС; *Шелепов А.В.*, канд. экон. наук, ст. науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС.

2 Так, приостановлен доступ к деятельности Комитета по платежам и рыночной инфраструктуре (URL: <https://www.bis.org/cpmi/membership.htm>), Комитета по глобальной финансовой системе (URL: <https://www.bis.org/cgfs/membership.htm>), Комитета по рынкам (URL: <https://www.bis.org/about/factmktc.htm?m=141>), Комитета по статистике центральных банков (URL: <https://www.bis.org/ifc/members.htm?m=131>), Международной ассоциации страховых надзоров (URL: https://www.iaisweb.org/uploads/2023/08/iais_organisation_members.pdf). Российские органы власти не участвуют в совещаниях Совета финансовой стабильности (URL: <https://www.fsb.org/about/organisation-and-governance/members-of-the-financial-stability-board/>).

3 Text of PM's address at unveiling of the logo, theme and website for India's G20 leadership. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaseDetail.aspx?PRID=1847812>

4 Summary of Deliberations: Voice of Global South Summit 2023. 12–13 January 2023. URL: https://www.mea.gov.in/bilateral-documents.htm?dtl/36119/Summary_of_Deliberations_Voice_of_Global_South_Summit_2023_January_1213_2023

5 English rendering of PM's Opening Remarks during the 2nd Voice of Global South Summit. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaseDetail.aspx?PRID=1977540>

усиливающихся противоречий между странами глобального Юга и развитыми странами по оценке причин и последствий конфликта на Украине, приоритетов климатической политики, подходов к решению проблем суверенного долга, продовольственной безопасности, реформы многосторонних институтов глобального управления. Многочисленные попытки членов «семерки» убедить партнеров оказать большую поддержку Украине, осудить Россию и присоединиться к западным санкциям оказались безуспешными¹. В настоящий момент многие в странах глобального Юга оценивают противостояние РФ и НАТО как то, что Россия, по сути, одна находится на передовой борьбы за многополярный мир².

Новый геополитический расклад сил, консолидированная позиция БРИКС и других стран глобального Юга, стремление к деукраинизации повестки и политико-дипломатическое искусство команды премьер-министра Индии обеспечили достижение договоренностей, отражающих интересы и позиции России и ее партнеров. «Двадцатка» согласовала 290 конкретных решений, направленных на обеспечение устойчивого, сбалансированного и инклюзивного роста, реализацию Целей устойчивого развития (ЦУР), достижение целей Парижского соглашения и осуществление справедливого перехода к низкоуглеродной экономике с учетом национальных обстоятельств, укрепление многосторонности и реформирование международных финансовых институтов, укрепление цифровых экосистем и др. Индия стремилась отделить геополитические противоречия от содержательных вопросов, отказалась приглашать президента Украины В. Зеленского на саммит и даже включить в программу его онлайн-приветствие, несмотря на давление «семерки». Западные противники России настаивали на включении в документы «двадцатки» согласованных на Балийском саммите формулировок, осуждающих Россию и возлагающих на нее ответственность за конфликт на Украине, однако председательство понимало позицию России, поддерживаемую другими членами БРИКС, и приложило немало усилий для согласования сбалансированных формулировок. И хотя из-за давления «семерки» итоги всех министерских встреч отражались в заключении председательствующего на обсуждении представителя правительства Индии, саммиту удалось достичь консенсуса и обеспечить принятие полноценного согласованного документа.

В результате декларация лидеров не содержит осуждения или требований в адрес России, но фокусируется на обязательствах всех государств в соответствии с Целями и Принципами Устава ООН «воздерживаться от угрозы силой или ее применения для стремления к территориальным приобретениям, направленным против территориальной целостности и суверенитета или политической независимости любого государства», необходимости мирного урегулирования и открытости к конструктивным инициативам, способствующим

1 Winning back the Global South: difficult but not impossible. URL: <https://www.friendsofeurope.org/insights/critical-thinking-winning-back-the-global-south-difficult-but-not-impossible/>

2 «Russia is spearheading almost alone the struggle for a multipolar world». Paulo Nogueira Batista Closing speech at the VII BRICS Conference USP. URL: <https://www.youtube.com/watch?v=QrxXNWnJ6zY>

установлению справедливого и прочного мира на Украине¹. В декларации также сформулирован призыв прекратить атаки и разрушение критической энергетической и связанной с сельским хозяйством инфраструктуры. Хотя прямо это не сказано, но имеются в виду теракты на «Северных потоках», амиакопроводе «Тольятти – Одесса», удары по Каховской ГЭС и запуски беспилотников по ЗАЭС². Таким образом, геополитическая часть отражает позиции России. В значительной степени «семерка» и ее союзники согласились на компромисс, так как боялись потерять глобальный Юг, страны которого стремились сфокусировать внимание на экономических вопросах и конкретных проблемах обеспечения устойчивого роста³.

Другим важным для России аспектом было обеспечение исполнения западными странами обязательств Стамбульских соглашений 2022 г., касающихся беспрепятственного продвижения зерна, продуктов питания и удобрений/их компонентов из Российской Федерации на мировые рынки. Несмотря на достигнутую на Балийском саммите договоренность о необходимости полного и своевременного исполнения Стамбульских соглашений, включающих Инициативу по безопасной транспортировке из украинских портов зерна и продуктов питания и Меморандум о взаимопонимании между РФ и Секретариатом ООН о содействии продвижению российских продуктов питания и удобрений на мировые рынки⁴, вторая часть сделки так и не заработала. Суда с российскими удобрениями продолжали удерживаться в европейских портах, а поставки на мировой рынок были затруднены из-за блокировки банковских платежей, страхования, транспортной логистики, поставки запчастей. При этом страны, наложившие санкции, неизменно перекладывали вину за риски на Россию, а когда Россия приняла решение приостановить участие в сделке⁵, обвинили РФ в нарушении обязательств, разрушении цепочек поставок и усугублении рисков продовольственной безопасности⁶. В этом контексте особое значение имело подтверждение в Делийской декларации необходимости полного исполнения всех обязательств Черноморской инициативы.

«Пакт зеленого развития для устойчивого будущего», включающий предложенную премьер-министром Н. Модиком концепцию «Образ жизни для устойчивого развития (LiFE)», которая направлена на обеспечение перехода к устойчивым моделям производства и потребления, содержит 87 обязательств (30% всех решений саммита). Традиционно «двадцатка» подтверждает решимость

1 Делийская декларация лидеров «Группы двадцати». 10 сентября 2023 г. URL: <http://www.kremlin.ru/events/president/news/72241>

2 Выступление и ответы на вопросы СМИ министра иностранных дел Российской Федерации С.В. Лаврова по итогам саммита «Группы двадцати». Нью-Дели, 10 сентября 2023 г. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1903728/

3 The Geopolitics of G20. URL: <https://www.gatewayhouse.in/the-geopolitics-of-g20-summit/>

4 Меморандум о взаимопонимании между Российской Федерацией и Секретариатом Организации Объединенных Наций о содействии продвижению российских продуктов питания и удобрений на мировые рынки. URL: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/news/1829558/

5 Заявление МИД России о Стамбульских договоренностях. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1897157/

6 Например, заявление министров иностранных дел «семерки». URL: <http://www.g7.utoronto.ca/foreign/231108-statement.html>

продолжать усилия по ограничению повышения температуры до 1,5°C и достичь углеродной нейтральности к середине столетия. В декларации больше, чем ранее, акцентируется необходимость учета национальных обстоятельств и различных подходов. В качестве одного из ключевых средств достижения сбалансированного роста и климатических целей постулируется ускорение устойчивого и справедливого энергетического перехода способами, учитывающими потребности, приоритеты и различные национальные обстоятельства. При этом, несмотря на призывы к увеличению финансирования для борьбы с изменением климата, адаптации и ускорению энергетического перехода, конкретные обязательства со стороны развитых стран не сформулированы.

В полном противоречии с реальными ограничительными действиями, но в духе традиционной риторики «семерки» в качестве условия достижения энергетических переходов зафиксирована необходимость обеспечения «бесперебойных поставок различных энергоносителей, от различных поставщиков и по различным маршрутам и содействия развитию открытых, конкурентных, недискриминационных и свободных международных энергетических рынков»¹. Ряд решений Делийской декларации почти дословно повторяет поставленные «семеркой» задачи по формированию основанных на правилах рынков новых технологий и топлива, что отражает неизменное стремление «семерки» легитимировать свою политику через «Группу двадцати». В числе таких решений ускорение производства, использования, а также согласование унифицированных стандартов и развитие глобальных рынков водорода, произведенного на основе технологий, обеспечивающих нулевой и низкий уровень выбросов, и содействие обеспечению диверсифицированных и устойчивых цепочек поставок для осуществления энергетических переходов, в том числе для критически важных полезных ископаемых и материалов². Очевидно, России в своей национальной и внешней политике надо учитывать риски, связанные с легитимацией и перспективой продвижения «семеркой» на глобальных водородных рынках согласованных стандартов и интероперабельных схем сертификации производства водорода.

В соответствии с приоритетами стран глобального Юга председательство концентрировало особое внимание на «возрождении многосторонности для адекватного решения современных глобальных проблем XXI в. и для повышения представительности, эффективности, прозрачности и подотчетности глобального управления»³. «Двадцатка» продемонстрировала готовность к повышению собственной легитимности и инклюзивности, приняв решение о вступлении Африканского союза в качестве постоянного члена. Однако призывы к демократизации международных экономических отношений и реформированию международных финансовых институтов, включая завершение

1 Делийская декларация лидеров «Группы двадцати». Параграф 38. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1903711/

2 Там же.

3 Там же. Параграф 47. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1903711/

пересмотра квот и реформы управления в Международном валютном фонде (МВФ) до середины декабря 2023 г., оказались тщетными. Это красноречиво продемонстрировало решение 48-го заседания Международного валютного и финансового комитета МВФ, заявившего о переносе пересмотра квот и формулы расчета квот на 17-й общий пересмотр¹, т.е. де-факто не раньше июня 2025 г.

На втором (виртуальном) саммите «двадцатки» в ноябре, задуманном премьер-министром Н. Моди для сверки часов по исполнению решений, он подчеркнул, что страны глобального Юга ожидают реформы глобального экономического управления и реализации ключевых решений «двадцатки» по обеспечению устойчивого роста и развития². Эти приоритеты останутся центральными в повестке «двадцатки» в 2024 и 2025 гг. Они отвечают интересам России.

Солидарность развивающихся стран имела ключевое значение для изменения баланса интересов и учета позиций России и наших партнеров в решениях «Группы двадцати» в 2023 г. Важно закрепить эту динамику и обеспечить выполнение согласованных решений. В 2026 г. председательством США начнется новый цикл работы «Группы двадцати». С учетом стремления «семерки» к легитимизации своих инициатив и политики через «двадцатку» есть риск изменения тренда. В этом контексте для России особенно важно тесное сотрудничество с партнерами по БРИКС для укоренения общих позиций и приоритетов в повестке и решениях «Группы двадцати».

5.4.2. БРИКС

Одним из ключевых событий 2023 г., имеющих краткосрочные и долгосрочные последствия для БРИКС и существенное значение для России как инициатора создания форума, стало его расширение. Стремление к вступлению в БРИКС более чем двух десятков стран подтвердило политический авторитет «пятерки», последовательно отстаивающей формирование «гибкой, эффективной, действенной, представительной, демократичной и подотчетной международной и многосторонней системы»³. Желание присоединиться к БРИКС также тесно связано с процессами «девестернизации» в обществах и политике стран глобального Юга и с их усилившимся в последние годы (после 2020 г. и особенно в 2022 г.) стремлением к автономии, свободе определять свои политику и приоритеты. Хотя БРИКС неизменно выступает именно за реформирование, а не за создание альтернативной системы глобального управления, подчеркивает приверженность сотрудничеству, которое не имеет

1 Chair's Statement: Forty-Eighth Meeting of the IMFC. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/10/14/pr23353-chairs-statement-forty-eighth-meeting-of-the-imfc?cid=em-COM-123-47305>

2 Prime Minister Narendra Modi's opening remarks at G20 Virtual Summit. URL: <https://www.narendramodi.in/prime-minister-narendra-modis-opening-remarks-at-g20-virtual-summit-576201>

3 Йоханнесбургская декларация. Параграф 4. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103>

ревизионистского или антизападного характера, многие в странах глобального Юга рассматривают БРИКС как авангард «девестернизации»¹.

Тренд на «девестернизацию» сформировался как реакция на невыполненные в отношении развивающихся стран обязательства, в том числе по обеспечению вакцинами и препаратами, по финансированию в борьбе с изменением климата и адаптации к нему, отказ от реформы международных финансовых институтов, использование односторонних санкций и доллара в качестве инструментов давления, двойные стандарты в отношении лояльных и независимых стран. Давление, оказываемое членами «семерки» и их партнерами на развивающиеся страны с целью принуждения к осуждению, изоляции и санкциям в отношении России в связи с конфликтом на Украине, стало катализатором нового «движения активного неприсоединения». Активное неприсоединение² является не просто политической позицией, но, скорее, политикой, направленной на преодоление общих вызовов³ и «как никогда интенсивной борьбы за одностороннее глобальное доминирование и душу Юга»⁴. Решение о вступлении Арабской Республики Египет, Исламской Республики Иран, Объединенных Арабских Эмиратов, Королевства Саудовская Аравия и Федеративной Демократической Республики Эфиопия усилило политический вес и потенциал влияния БРИКС на процессы формирования многополярного мира и представительного, справедливого международного порядка.

Выросли экономический вес группы и уровень представительности по доле населения. Доля ВВП расширенного БРИКС по паритету покупательной способности составит 36,9%, а доля населения – 46,7% мирового (по сравнению с долей ВВП «семерки» 29,95%⁵ и долей населения 8,61% мирового⁶). Одновременно увеличился и разрыв между уровнем представительности и возможностями влияния на принятие решений в МВФ. Так, даже после расширения коллективная доля квот и голосов БРИКС в МВФ составит 19,32 и 18,57% соответственно по сравнению с коллективной долей «семерки» 43,36

- 1 *Sidiropoulos E., Carvalho G. de* (2023). The Global South and the Resurgence of Non-alignment: An African Perspective Elizabeth Sidiropoulos, Gustavo de Carvalho in «Is Africa Turning Against the West?». P. 40. URL: <https://www.ispionline.it/en/publication/is-africa-turning-against-the-west-154061>
- 2 *Fortin C., Heine J., Ominami C.* (2023). Latin American Foreign Policies in the New World Order: The Active Non-Alignment Option. Anthem Press. P. 271–272.
- 3 *Sidiropoulos E., Carvalho G. de* (2023). The Global South and the Resurgence of Non-alignment: An African Perspective Elizabeth Sidiropoulos, Gustavo de Carvalho in «Is Africa Turning Against the West?». P. 33. URL: <https://www.ispionline.it/en/publication/is-africa-turning-against-the-west-154061>
- 4 Statement by Dr Naledi Pandor, the Minister of International Relations and Cooperation of the Republic of South Africa, on the occasion of the General Debate of Summit of Heads of State and Government of the G77 + China, on the theme: «Current Development Challenges: The Role of Science, Technology and Innovation». 16 September 2023. URL: <https://www.dirco.gov.za/statement-by-dr-naledi-pandor-the-minister-of-international-relations-and-cooperation-of-the-republic-of-south-africa-on-the-occasion-of-the-general-debate-of-summit-of-heads-of-state-and-government/>
- 5 GDP based on PPP, share of world. URL: <https://www.imf.org/external/datamapper/PPPSH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD>
- 6 Countries in the world by population (2023). URL: <https://www.worldometers.info/world-population/population-by-country/>

и 41,4% соответственно. В целом это создает дополнительные основания для активизации позиции БРИКС по реформе и укреплению международной финансовой архитектуры (МФА). Причем не только бреттон-вудских институтов, но и всех составляющих существующей системы, включая глобальные и региональные сети финансовой безопасности, механизмы суверенного заимствования и долговые механизмы, многосторонние банки развития, регулирование финансовых рынков, финансовую и платежную инфраструктуру. С учетом предстоящего в сентябре 2024 г. Саммита будущего ООН¹ (без каких-то иллюзий относительно результативности подготовительного процесса и итогов переговоров) важно обеспечить координацию позиций и выработку предложений по основным аспектам Пакта будущего², включая реформирование МФА.

Ожидания стран глобального Юга от БРИКС как драйвера формирования нового экономического порядка связаны с надеждами на более тесные и экономически выгодные связи. В этом плане важную роль могла бы сыграть инициатива по снижению импортных тарифов для развивающихся стран, причем как стран БРИКС, так и их партнеров по интеграционным объединениям³. Такая инициатива под эгидой российского председательства могла бы способствовать усилению экономической повестки и влияния БРИКС.

Перед БРИКС стоит серьезная задача по интеграции новых членов в сложившиеся механизмы сотрудничества. Расширение станет вызовом с точки зрения внутреннего единства группы. К территориальным спорам и противоречиям между Китаем и Индией добавляются конфликты Египта и Эфиопии из-за водных ресурсов (Голубого Нила) и конкуренция за внутрирегиональное влияние между странами Среднего Востока.

Предстоит определить параметры присоединения новых членов БРИКС к Новому банку развития (НБР), включая размер квот и распределенного капитала, характер участия в управлении банком с учетом того, что согласно ст. 6а Соглашения о НБР количество голосов акционера равно его доле в распределенном капитале банка. При этом в соответствии со ст. 8с изменения в подписанном капитале не могут вести к снижению доли основателей банка ниже 55% и к увеличению доли голосов члена, не являющегося учредителем, выше 7%. Очевидно, что новые члены будут претендовать на участие в управлении банком, и предстоит принять решение относительно действия ст. 13с, согласно которой каждая страна-учредитель представлена по крайней мере одним вице-президентом, за исключением страны, представляемой президентом⁴.

1 Summit of the Future. URL: <https://www.un.org/en/summit-of-the-future>

2 Пакт будущего – документ, который планируется подготовить и принять на саммите 2024 г. и который должен заложить основы новой архитектуры управления и сотрудничества. Предложения по реформе МФА изложены в позиционном документе Генерального секретаря ООН. См.: URL: <https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/our-common-agenda-policy-brief-international-finance-architecture-en.pdf>

3 Ярослав Лисоволик. «Саммит расширения: концептуализация формата БРИКС+». URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/sammit-rasshireniya-kontseptualizatsiya-formata-briks/>

4 Agreement on the New Development Bank – Fortaleza. 15 July. URL: <https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2022/11/Agreement-on-the-New-Development-Bank.pdf>

Расширение вряд ли упростит согласование решения о создании в БРИКС единой расчетной единицы. Долгие годы на экспертном и рабочем уровне дискутировалась идея о создании единой валюты БРИКС. В официальных документах этот вопрос отражения не нашел. При этом с 2015 г. страны БРИКС отмечали потребность в использовании национальных валют в торговле и инвестициях. В 2023 г. Президент Бразилии Лула да Силва поднял вопрос о создании общей расчетной единицы на политический уровень. На саммите в Йоханнесбурге была подчеркнута необходимость поощрения применения национальных валют в международной торговле и финансовых операциях между странами БРИКС и их торговыми партнерами, а также сотрудничества по платежной инфраструктуре для облегчения торговли и инвестиционных потоков. Лидеры поручили министрам финансов и управляющим центральными банками стран БРИКС рассмотреть вопрос об использовании национальных валют, платежных инструментов и платформ и доложить об итогах на следующем саммите¹. Единая валюта в поручении не упоминается, вероятно, потому, что против ее создания выступает Индия. Все же есть шанс, что начнется обсуждение возможностей и практических шагов по созданию общей расчетной единицы БРИКС, которая может потенциально решить проблему профицитов двухсторонней торговли в национальных валютах. Конкретные предложения по реализации идеи, включая создание «выпускающего банка» и обеспечение ценными бумагами, гарантированными странами-членами, сформулированы бразильским экономистом, бывшим вице-президентом НБР Паулу Ногейра Батистой. Расчетная единица может быть сформирована по аналогии со специальными правами заимствования на основе корзины национальных валют, отражающей относительный экономический вес экономик стран-членов. На первом этапе она могла бы функционировать как цифровая единица деноминации для государственных операций и официального учета, а также для замещения доллара во внутренних учетах НБР и Пула условных валютных резервов. Наличие общей расчетной единицы должно позволить странам с профицитом по торговым операциям использовать ее в двухсторонних транзакциях с другими странами-членами. НБР мог бы способствовать дедолларизации, ускорив применение новой единицы в своих займах и других финансовых операциях, а также в рамках выпуска ценных бумаг².

Реализация инициативы может стать важнейшим вкладом БРИКС в реформу и демократизацию международной финансовой системы. Она, безусловно, отвечает приоритетам России по обеспечению экономической безопасности, экономического суверенитета, устойчивого экономического роста и повышения международной конкурентоспособности национальной экономики³. Возможно, на первом этапе не все члены БРИКС захотят или смогут включиться

1 Йоханнесбургская декларация. Параграф 45. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103>

2 *Batista P.N. Jr.* A BRICS currency? URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103> <https://www.nogueirabatista.com.br/wp-content/uploads/2023/09/Aug-2023-On-possible-BRICS-currency.pdf>

3 Концепция внешней политики Российской Федерации. Параграф 39. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103> <https://www.mid.ru/ru/detail-material-page/1860586/>

в механизм. Надо быть готовыми к движению с разными скоростями. С учетом приверженности идее лидеров Бразилии есть перспектива запустить механизм в предстоящие два года. БРИКС вступил в новый этап развития. Насколько продуктивным он будет, зависит в том числе от качества сотрудничества в рамках председательства России в БРИКС в 2024 г.

5.4.3. Шанхайская организация сотрудничества

Итоги работы ШОС под председательством Индии были в целом позитивными для России, хотя и весьма скромными. Причин несколько. Во-первых, противоречия между Индией и Китаем, Индией и Пакистаном, стремление Индии к ограничению влияния Китая в регионе¹ и политика по укреплению экономического, технологического и военно-промышленного сотрудничества с США² стали сдерживающими факторами для углубления взаимодействия партнеров. Вероятно, поэтому Китай не давал подтверждения приезда Председателя КНР Си Цзиньпина, и в последнюю минуту было принято решение о проведении саммита глав государств в виртуальном формате³. Во-вторых, Индия, принимавшая в 2023 г. одновременно два председательства – ШОС и «Группы двадцати», существенно больше внимания и ресурсов посвятила «двадцатке». В-третьих, традиционная приоритизация политических вопросов и проблем безопасности, в том числе Россией, в повестке вновь не позволила в полной мере использовать потенциал организации для развития торговых и инвестиционных связей и усиления экономического взаимодействия⁴. И все же участникам удалось согласовать более 20 документов, обеспечить дальнейшее институциональное развитие и расширение ШОС. Выделим некоторые ключевые результаты председательства, прошедшего, как и «двадцатка», под девизом «Одна земля, одна семья, одно будущее».

Для России было важно, что лидеры ШОС выступили за соблюдение принципа неделимости безопасности⁵, против применения экономических санкций, кроме принятых Советом Безопасности (СБ ООН), и подтвердили «приверженность уважению права народов на самостоятельный и демократический выбор путей своего политического и социально-экономического развития и мирному урегулированию разногласий и споров между странами посредством диалога и консультаций»⁶. Конфликт на Украине не упомянут

1 Вторая Йоханнесбургская декларация стран БРИКС. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103>

2 *Austin Marks*. 'Transformative' Ties With India at Talks in New Delhi. URL: <https://www.defense.gov/News/News-Stories/Article/Article/3586231/austin-marks-transformative-ties-with-india-at-talks-in-new-delhi/>

3 India's SCO Challenge. URL: <https://www.gatewayhouse.in/indias-sco-challenge>

4 Глава Кабмина Акылбек Жапаров на саммите ШОС: «Наша Организация является открытой и востребованной, свидетельством этого является расширение «семьи ШОС». URL: <https://www.gov.kg/ru/post/s/23593-minkab-toragasy-akylbek-zaparov-skunun-sammitinde-bizdin-uuyum-acyk-zana-suroo-talapka-ee-munun-dalili-sku-ui-bulosunun-keneiisi>

5 Нью-Делийская декларация Совета глав государств – членов ШОС. С. 5–6. URL: <http://kremlin.ru/supplement/5963>.

6 Там же С. 2. URL: <http://kremlin.ru/supplement/5963>

в тексте декларации, но эти заявления отражают позицию России по его причинам и возможностям разрешения.

Участники проявили единство по существенному для России вопросу обеспечения «равных для всех стран прав на регулирование сети Интернет и суверенного права государств на управление ею в своем национальном сегменте». Члены ШОС выступили «против милитаризации сферы информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)» и поддержали позицию России о необходимости выработки универсальных правил, принципов и норм ответственного поведения государств в отношении ИКТ и разработки под эгидой ООН всеобъемлющей международной конвенции о противодействии использованию ИКТ в преступных целях¹. Эта позиция особенно важна в контексте усилий США и их партнеров по ОЭСР по распространению «порядка, основанного на правилах», на цифровую сферу и политики соблюдения норм и правил только в отношении союзников и дружественных государств², нашедшей отражение в Декларации ОЭСР о доверительном, устойчивом и инклюзивном цифровом будущем³.

Саммит лидеров ознаменовал завершение процедуры присоединения Исламской Республики Иран к ШОС в качестве полноправного государства-члена и начало процесса по присоединению Республики Беларусь, членство которой в организации Россия неизменно поддерживает.

На экономическом треке шагом к углублению сотрудничества стало принятие – пусть и не всеми членами организации – «Стратегии экономического развития ШОС на период до 2030 г.», предложенной Президентом Республики Таджикистан Эмомали Рахмоном в сентябре 2021 г. Стратегия разрабатывалась более полутора лет. Индия не присоединилась к «Стратегии», рассматривая ее как китайскую инициативу из-за отсылок к глобальным и региональным проектам КНР. Согласно Хартии ШОС, незаинтересованность одного или нескольких государств-членов в осуществлении отдельных проектов не препятствует осуществлению заинтересованными государствами-членами таких проектов сотрудничества⁴. Это положение обеспечивает возможность реализации «Стратегии» без участия Индии и сохраняет шанс на ее присоединение в будущем.

Стратегия очерчивает широкий круг направлений, включая цифровую экономику; высокие технологии и инновации; создание новых и модернизацию действующих международных маршрутов для автомобильного и железнодорожного транспорта, мультимодальных транспортных коридоров и логистических центров; финансы и инвестиции; энергетическую и продовольственную безопасность; надежные, устойчивые и диверсифицированные цепочки поставок; промышленную кооперацию. Россия поддерживает наращивание

1 Нью-Делийская декларация Совета глав государств – членов ШОС. С. 4. URL: <http://kremlin.ru/supplement/5963>

2 Зиновьева Е. Цифровой суверенитет в практике международных отношений. URL: <https://interaffairs.ru/jauthor/material/2798>

3 Declaration on a Trusted, Sustainable and Inclusive Digital Future. URL: <https://legalinstruments.oecd.org/en/instruments/OECD-LEGAL-0488>

4 Хартия ШОС. Статья 16. URL: <http://www.kremlin.ru/supplement/3450>

сотрудничества в этих сферах¹. Главы правительств поручили профильным министерствам и ведомствам разработать «План мероприятий по реализации «Стратегии», который, вероятно, будет принят в ходе председательства Казахстана в 2024 г.

Реализация «Стратегии» будет способствовать укреплению региональной интеграции, особенно если удастся преодолеть противоречия и обеспечить участие Индии в наиболее значимых и взаимовыгодных проектах. Это возможно, хотя опыт взаимодействия в рамках ШОС показал, что Индия не склонна менять свою позицию в отношении инициатив КНР. Так, Индия вновь не присоединилась к заявлению остальных членов ШОС в поддержку инициативы Китая «Один пояс, один путь» (ОПОП) и усилий по сопряжению строительства Евразийского экономического союза и ОПОП.

Все же есть и позитивные тренды. Индия расширяет использование национальных валют, в том числе юаня, во взаимной торговле с партнерами, что важно для реализации Дорожной карты по увеличению доли национальных валют во взаимных расчетах, одобренной в 2022 г. Россия выступает за наращивание сотрудничества по реализации Дорожной карты: по устранению регуляторных барьеров, построению современной платежной инфраструктуры, формированию независимого регионального платежно-расчетного механизма, созданию условий для конверсии валют стран-членов на национальных биржах².

Особое внимание было уделено вопросам энергетики и экологии. Министры энергетики приняли Совместное заявление о сотрудничестве между государствами – членами ШОС по новым видам топлива и моделированию в энергетическом секторе. Россия поддержала инициативу главы Казахстана Касым-Жомарта Токаева по подготовке и принятию «Стратегии развития энергетического сотрудничества государств – членов ШОС до 2030 г.» и инициативу Ирана по созданию энергетического хаба в рамках ШОС для торговли и обмена энергией и обеспечения энергетической безопасности стран – участниц организации.

И лидеры, и главы правительств вновь делали акцент на необходимости совершенствования и реформирования архитектуры глобального экономического управления, однако конкретные решения по формированию институтов регионального экономического управления в рамках ШОС так и не приняли. Несмотря на признаваемую практически всеми участниками потребность в обеспечении финансового сопровождения проектной деятельности и необходимость создания финансовых механизмов для углубления экономического сотрудничества, а также многолетние переговоры по вопросам создания Банка развития ШОС и Фонда развития (Специального счета) ШОС, участники Совета глав правительств, как и ранее, ограничились согласием на продолжение консультаций. Россия, ранее с осторожностью относившаяся к инициативе

1 Заседание Совета глав государств – членов ШОС. Глава Российского государства в режиме видеоконференции принял участие в заседании Совета глав государств – членов Шанхайской организации сотрудничества. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/71578>

2 Выступление Михаила Мишустина на заседании Совета глав правительств стран – членов ШОС. URL: <http://government.ru/news/49883/>

КНР, в новых условиях заинтересована в создании незападных финансовых институтов. Пока что против выступает Индия, но есть надежда, что в рамках председательства Казахстана процесс получит новую динамику, так как руководство Казахстана, как и большинство других членов ШОС, активно продвигает идею. Если не удастся согласовать общие позиции по созданию Банка, то вероятен вариант использования ст. 16 Хартии ШОС и учреждения Банка заинтересованными членами с возможностью присоединения Индии на более поздних этапах. Это не самый желательный подход, так как он размывает хрупкое единство в организации, но более предпочтительный, чем дальнейшее затягивание важного для экономического сотрудничества решения, в котором заинтересованы большинство членов.

После саммита лидеров председательство в Совете глав государств ШОС на 2023–2024 гг. перешло к Казахстану. Предстоит серьезная работа по согласованию «Стратегии развития энергетического сотрудничества» и параметров энергетического хаба ШОС, определению приоритетов реализации «Стратегии экономического развития», созданию условий для расширения расчетов в национальных валютах, завершению присоединения к организации Белоруссии и Монголии и реализации многих других задач. Несмотря на существующие противоречия, ШОС консолидирует позитивную динамику сотрудничества и остается важнейшей многосторонней платформой для развития взаимовыгодного сотрудничества России и наших партнеров в Евразии.

5.4.4. Международный валютный фонд

В 2023 г., несмотря на призывы ряда политиков к выходу из состава членов Международного валютного фонда (МВФ)¹, Россия сохранила статус полноправного участника этого международного института. Представители российской исполнительной власти отмечали неизменность позиции в отношении членства в МВФ. Так, заместитель министра иностранных дел РФ А.А. Панкин заявил, что МВФ является важным элементом «экономического миропорядка», а участие в его деятельности имеет «имиджевое значение» и открывает доступ к «передовой международной финансовой экспертизе». Кроме того, Россия заинтересована в продолжении участия в деятельности Фонда из-за «вовлечения в процесс согласования глобальных экономических инициатив и проектов»².

Таким образом, Россия продолжает исполнять свои финансовые обязательства перед МВФ и вносить вклад в формирование его кредитных ресурсов. В первую очередь они складываются из квот стран-членов. Квота РФ с 2016 г. сохраняется на неизменном уровне и составляет 12,9037 млрд единиц специальных прав заимствования (СПЗ) (на 10 декабря 2023 г. курс

1 Например, с соответствующей инициативой выступила группа депутатов Государственной Думы от КПРФ. См.: В Госдуму внесли законопроект о выходе из МВФ. URL: <https://www.rbc.ru/politics/26/07/2023/64c04e8f9a794744fbc3b2c7>

2 Интервью заместителя министра иностранных дел Российской Федерации А.А. Паникина информационному агентству ТАСС. 28 февраля 2023 г. URL: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/news/1855987

СПЗ к доллару США составил около 1,33)¹. Также продолжили действовать обязательства России в рамках «второй и третьей линий защиты» МВФ – новых соглашений о заимствованиях (потенциальные обязательства России 8,88 млрд СПЗ действуют до конца 2025 г.) и двусторонних соглашений о заимствованиях (обязательства в эквиваленте 3,9 млрд долл. США действуют до конца 2023 г. и могут быть продлены еще на год)². При этом возможности использования Россией ресурсов Фонда в случае необходимости крайне ограничены.

Помимо финансовых взаимоотношений, ранее Россия регулярно проводила с МВФ консультации по различным аспектам состояния и развития экономики, но после начала специальной военной операции контакты с Фондом по этому направлению были прекращены и не возобновлялись. Тем не менее эксперты МВФ продолжили изучение перспектив и рисков для российской экономики в рамках работы по прогнозированию общемировых экономических тенденций. Однако прогнозы МВФ постоянно меняются на фоне нестабильной ситуации в мировой экономике и зачастую никак не обосновываются. Так, прогнозы темпов прироста ВВП РФ в 2023 г. варьировались от 0,3³ до 2,2%⁴, тогда как фактический показатель составил 3,6%⁵. В экспертном сообществе все чаще звучат мнения о несоответствии прогнозов МВФ и предлагаемых Фондом рекомендаций текущим экономическим реалиям⁶.

Проблемой во взаимоотношениях не только России, но и других государств с формирующимся рынком и развивающихся стран с МВФ остается отсутствие прогресса в реализации реформ капитала и управления, включая повышение доли квот и голосов недопредставленных членов и пересмотр формулы расчета квот. В рамках 16-го Общего пересмотра квот в ноябре 2023 г. было принято предложение об увеличении квот на 50% пропорционально текущим значениям, утверждение и вступление которого в силу исходя из опыта предыдущего пересмотра может занять продолжительное время⁷. Предложения по перераспределению квот и новой формуле их расчета, как ожидается, будут представлены не ранее середины 2025 г.⁸ Очередной

1 Russian Federation: Financial Position in the Fund as of 30 November 2023. URL: <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/exfin2.aspx?memberKey1=819&date1key=2099-12-31>

2 Russian Federation: Lending to the Fund. URL: <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/extlend1.aspx?memberKey1=819&date1key=2022-11-30>

3 Global inflation will fall in 2023 and 2024 amid subpar economic growth. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

4 Global recovery remains slow, with growing regional divergences and little margin for policy error. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

5 Росстат оценил рост ВВП в 2023 г. в 3,6%. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38851-rosstat_otseuil_rost_vvp_v_2023_godu_v_36_protsemta

6 Мировая экономика под пятой высоких ставок. URL: https://raexpert.ru/researches/world_economy_2023/

7 IMF Executive Board Approves a Proposal to Increase IMF Quotas. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/11/07/pr23383-imf-executive-board-approves-a-proposal-to-increase-imf-quotas>

8 Chair's Statement: Forty-Eighth Meeting of the IMFC. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/10/14/pr23353-chairs-statement-forty-eighth-meeting-of-the-imfc>

провал реформы квот закрепляет дисбалансы в управлении, подрывает легитимность и доверие к Фонду¹.

5.4.5. Многосторонние банки развития

Взаимодействие России с крупнейшими многосторонними банками развития (МБР) в 2023 г., как и годом ранее, было заморожено. Так, Группа Всемирного банка (ГВБ), чьи эксперты ранее проводили экспертно-аналитическую работу в сфере экономического прогнозирования и совершенствования финансового регулирования в сотрудничестве с представителями российских органов власти, еще в марте 2022 г. объявила о приостановке всех видов деятельности в России и Белоруссии².

Продолжилось действие введенного в 2014 г. Международным банком реконструкции и развития (МБРР) моратория на одобрение новых проектов в России. По данным на начало декабря 2023 г., все проекты МБРР на территории России, одобренные до введения моратория, были завершены или отменены³. Другими институтами ГВБ также были сохранены финансовые ограничения на взаимодействие с Россией, действующие с 2014 г.

Приостановлено сотрудничество России с ГВБ и в экспертно-аналитической области. Реализация Программы оценки финансового сектора России и выпуск регулярных докладов об экономике РФ прекратились в 2021 г. Как и МВФ, ГВБ в своих публикациях о мировых и региональных тенденциях постоянно меняла прогнозы для России и оказалась неточна в них (1,6%⁴ против фактических 3,6%).

Как и в случае МВФ, помимо ограничений на финансовое и экспертно-аналитическое взаимодействие, отсутствует прогресс в реализации реформ акционерного капитала и управления ГВБ в интересах «недопредставленных» стран с формирующимися рынками и развивающихся стран, включая Россию.

Деятельность других МБР, включая те, членом которых является Россия (Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Новый банк развития (НБР), Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ)), в 2023 г. также свелась к минимуму из-за текущей геополитической ситуации и действующих в отношении РФ ограничений в финансовой сфере.

Хотя Россия сохранила статус полноправного акционера ЕБРР, взаимодействие фактически отсутствует⁵. Еще в 2022 г. был закрыт последний российский офис банка в Москве. Высказывания представителей и действия ЕБРР сильно политизированы. В октябре 2023 г. банк сообщил о полном выделении

1 *Kring W.N., Uy M., Mohan R., Gao H.* Quote Reform is an Opportunity for the IMF to Restore its Legitimacy. URL: <https://oecd-development-matters.org/2023/10/30/quota-reform-is-an-opportunity-for-the-imf-to-restore-its-legitimacy>

2 World Bank Group Statement on Russia and Belarus. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/statement/2022/03/02/world-bank-group-statement-on-russia-and-belarus>

3 Projects. URL: https://projects.worldbank.org/en/projects-operations/projects-list?os=0&countryshortname_exact=Russian%20Federation

4 Europe and Central Asia Economic Update. URL: <https://www.worldbank.org/en/region/eca/publication/europe-and-central-asia-economic-update>

5 The EBRD in Russia. URL: <https://www.ebrd.com/russia.html>

Украине 3 млрд евро за период 2022–2023 гг. ЕБРР позиционирует себя как «крупнейшего институционального инвестора Украины», обязавшись продолжать поддержку «столько, сколько это будет необходимо», и наращивать финансирование по основным направлениям¹.

Несмотря на отмену в конце 2022 г. действия специальных экономических мер России в отношении НБР и АБИИ², банки выстраивают политику с учетом рисков от действующих ограничений на международном рынке капиталов и пока не рассматривают финансирование новых проектов в РФ³. Реализация уже одобренных проектов приостановлена⁴. Тем не менее Россия продолжает рассматривать взаимодействие с новыми финансовыми институтами, ведущую роль в которых играют дружественные страны, как приоритетное. Так, на встрече с президентом НБР Дилмой Роуссефф Президент РФ В.В. Путин отметил активное участие нашей страны в деятельности банка и возможности совместного решения стоящих перед ним и объединением БРИКС в целом проблем (например, снижение зависимости от доллара США во взаимных расчетах). В свою очередь, Д. Роуссефф заявила, что стратегия развития НБР на период 2022–2026 гг. «предполагает, что порядка 30% средств должно быть привлечено на внутренних рынках. Также очень важно привлекать средства в разных валютах, не только в долларах или евро»⁵.

Хотя технические ограничения и риски осуществления финансовых операций с Россией привели к приостановке деятельности основных МБР, включая НБР⁶ и АБИИ⁷, по новым и одобренным ранее проектам в нашей стране, за рамками реализации проектов в РФ взаимодействие с институтами, в которых Россия и дружественные страны являются основными акционерами, сохраняется и выстраивается на перспективу с учетом потенциальной роли новых МБР в трансформации международной финансовой системы.

- 1 ЕБРР предоставил Украине обещанные три миллиарда евро. URL: <https://ria.ru/20231023/ukraina-1904646556.html>
- 2 Специальные меры предусматривают запрет на некоторые финансовые операции, в частности, связанные с переходом права собственности на ценные бумаги. Кроме того, меры связаны с ограничениями возможностей вывода валюты из России и предполагают погашение номинированных в иностранной валюте обязательств перед зарубежными кредиторами в рублях. Специальные меры были введены в ответ на «недружественные действия США и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций». Вывод из-под действия мер НБР и АБИИ, вероятно, связан со стремлением к выполнению Россией обязательств перед этими институтами в «нормальном» режиме, к обеспечению скорейшего возобновления финансового взаимодействия и позиционированию банков в качестве дружественных России организаций.
- 3 Указ Президента Российской Федерации от 15.10.2022 № 738 «О применении некоторых указов Президента Российской Федерации». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202210150001>
- 4 Our Projects. URL: https://www.aiib.org/en/projects/list/year/All/member/Russian%20Federation/sector/All/financing_type/All/status/All
- 5 Встреча с президентом Нового банка развития Дилмой Роуссефф. URL: <http://www.kremlin.ru/catalog/persons/236/events/71809>
- 6 A Statement by the New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/news/a-statement-by-the-new-development-bank/>
- 7 AIIB Statement on war in Ukraine. URL: <https://www.aiib.org/en/news-events/news/2022/AIIB-Statement-on-war-in-Ukraine.html>

5.4.6. Организация Объединенных Наций

Наряду с односторонними санкциями, страны Запада продолжили попытки превратить ООН в инструмент давления на Россию, стремясь ограничить возможности ее влияния на конструктивное решение ключевых вопросов повестки дня.

В октябре 2023 г. состоялось голосование по вопросу замещения мест в Совете ООН по правам человека на 2024–2026 гг. В результате голосования Россия получила 83 голоса и не была избрана на предстоящий срок; ее соперники по региональной группе – Болгария и Албания – получили соответственно 160 и 123 голоса и вошли в состав Совета¹. По словам заместителя Постоянного представителя РФ при ООН по правовым вопросам, правам человека и контртерроризму М.В. Заболоцкой, решающую роль сыграла развернутая США «беспрецедентная» антироссийская кампания². По сообщению МИД России, открытую поддержку конкурентам России на голосовании оказывали не только США, но и «Лондон, Брюссель и их союзники», использовавшие для этих целей трибуну Совета Безопасности ООН для открытой антироссийской агитации. Тем не менее Россия рассматривает Совет по правам человека в качестве ключевого органа в системе ООН и стремится переломить тенденцию политизации его работы. На предстоящий срок Россия сохранит свой статус в качестве государства-наблюдателя при Совете³.

В апреле 2023 г. в результате регулярной ротации Россия стала председателем Совета Безопасности ООН (СБ ООН). В течение месяца были проведены все запланированные мероприятия по вопросам глобальной повестки дня⁴. В СБ ООН прошли дебаты о рисках, связанных с нарушением договоренностей по регулированию экспорта продукции военного назначения; состоялись дебаты высокого уровня с участием С.В. Лаврова о проблемах формирования «справедливой многополярной системы» с опорой на принципы Устава ООН; проведены открытые ежеквартальные дебаты по проблемам безопасности на Ближнем Востоке. Были организованы ряд неформальных встреч по «формуле Аррии» по проблеме обеспечения безопасности детей в зоне проведения СВО. Также на полях СБ ООН были проведены многосторонние дискуссии по проблемам достижения общественной консолидации в Афганистане, нормализации ситуации вокруг Корейского полуострова, в Судане, Йемене и Колумбии.

Поддержка США и их партнерами военных действий Израиля в секторе Газа после атаки ХАМАС 7 октября 2023 г. привела к открытому противостоянию в СБ ООН по вопросу предотвращения дальнейшего развития конфликта.

1 Россия не смогла переизбраться в Совет ООН по правам человека URL: <https://www.rbc.ru/politics/10/10/2023/65254ef69a79475a805b114e>

2 Russia fails to return to UN rights body after losing vote. URL: <https://www.reuters.com/world/russian-bid-return-un-rights-body-fails-after-vote-2023-10-10/>

3 О выборах в Совет ООН по правам человека на период 2024–2026 гг. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1909016/

4 Об итогах председательства России в Совете Безопасности ООН в апреле 2023 г. URL: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/news/1866290/

США при поддержке Франции, Японии и Великобритании отклонили проект резолюции о гуманитарном прекращении огня, предложенный Россией сразу после начала вооруженного противостояния¹. Затем США наложили вето на проект резолюции, выдвинутый Бразилией, в который Россия предложила внести поправки с осуждением атак на гражданское население и призывом к гуманитарному перемирию, мотивировав это отсутствием в тексте формулировки о праве Израиля на самооборону². После двух месяцев попыток согласования решения СБ ООН 9 декабря США наложили вето на проект резолюции, требовавшей немедленного прекращения огня, предложенный ОАЭ и получивший поддержку 13 членом СБ ООН и 97 государств – членом ООН. Фактически СБ ООН оказался «парализованным геостратегическими разногласиями, его авторитет и доверие к нему серьезно подорваны»³.

Достижением 2023 г. является сохранение широкой поддержки со стороны Генеральной Ассамблеи (ГА ООН) деятельности России в рамках Рабочей группы открытого состава (РГОС) в области международной информационной безопасности (МИБ). В ноябре 2023 г. Первый комитет ГА ООН принял российский проект резолюции о формате принятия решений в РГОС на основе консенсуса с учетом мнения всех участников⁴. Поддержка большинства государств – членом ООН позволяет сохранить достигнутый прогресс в сфере МИБ и создать предпосылки для продолжения переговоров в будущем.

В сентябре 2023 г. в рамках недели высокого уровня 78-й сессии ГА ООН состоялся саммит, который должен был «ознаменовать начало нового этапа ускоренного прогресса в достижении ЦУР»⁵. Итоговые документы саммита – в частности, декларация Политического форума высокого уровня ООН по устойчивому развитию – не содержали новых обязательств по конкретным способам ускорения прогресса в достижении Целей, по механизмам реформирования Повестки-2030 с учетом новых тематических отраслей (в частности, цифровизации), а также по инструментам мониторинга и оценки результатов⁶.

На саммите представитель России выступил от имени государств – членом Евразийского экономического союза (ЕАЭС) с докладом о достижении ЦУР в рамках объединения. По словам представителя РФ, отсутствие прогресса в реализации ЦУР обусловлено: допущенными США и Евросоюзом просчетами

1 Совет Безопасности отклонил предложенную РФ резолюцию по Газе. URL: <https://news.un.org/ru/story/2023/10/1445852>

2 Совбез ООН: США наложили вето на предложенную Бразилией резолюцию по Ближнему Востоку. URL: <https://news.un.org/ru/story/2023/10/1445912>

3 'I will not give up' on push for Gaza humanitarian ceasefire: Guterres. URL: <https://news.un.org/en/story/2023/12/1144622>

4 О принятии российского проекта резолюции по международной информационной безопасности в Первом комитете Генеральной Ассамблеи ООН. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1913423/

5 Проведение Саммита будущего в 2024 году. ООН. URL: <https://www.un.org/ru/common-agenda/summit-of-the-future>

6 Political declaration of the high-level political forum on sustainable development convened under the auspices of the General Assembly. ООН. URL: https://hlpf.un.org/sites/default/files/2023-09/A%20HLPF%202023%20L1.pdf?_gl=1*13h3m9w*_ga*MTk3MDU3NjU3OS4xNzAxOTQ2ODE0*_ga_TK9BQL5X7Z*MTcwMTk0NjgxMy4xLjEuMTcwMTk0ODk2Mi4wLjAuMA

в макроэкономической политике в период пандемии; форсированным «озеленением» экономики без учета социальных эффектов предлагаемых мер; нежеланием доноров выполнять взятые на себя обязательства перед развивающимися странами, а также «политикой незаконных односторонних санкций»¹.

Несмотря на негативный прогноз в отношении перспектив реализации ЦУР до 2030 г., а также признаваемую ООН необходимость принятия плана действий по стимулированию достижения Целей (SDG Stimulus), практических шагов по структурной трансформации Повестки-2030 предпринято не было. Существующая структура ЦУР предоставляет ограниченное пространство для интеграции обязательств из Политической декларации и обеспечения мониторинга их исполнения, поскольку не включает достаточного количества задач и показателей по ключевым направлениям, таким как цифровизация. Отсутствие усилий по структурной трансформации и обновлению ЦУР ставит под вопрос ожидаемые результаты предстоящего в 2024 г. Саммита будущего и ухудшает перспективы достижения Целей к 2030 г.

5.4.7. Всемирная организация здравоохранения

В 2023 г. продолжился тренд к сворачиванию сотрудничества России и Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ), связанный с обострением геополитической обстановки.

15 мая 2023 г. решением Европейского регионального комитета ВОЗ был закрыт московский офис по профилактике неинфекционных заболеваний и борьбе с ними. Реализация функций офиса была возложена на региональное бюро в Копенгагене². Министерство здравоохранения РФ охарактеризовало это решение как политизированное: заместитель министра С. Глаголев отметил его противоречие «духу сотрудничества и уставу Конституции ВОЗ», а также создание прецедента сворачивания сотрудничества «по политическим интересам узкой группы государств»³.

С 21 по 30 мая 2023 г. при активном участии России, проходила 76-я сессия Всемирной ассамблеи здравоохранения. 22 мая 2023 г. Россия совместно с Сирийской Арабской Республикой выступила с проектом резолюции «Чрезвычайная ситуация в области здравоохранения на Украине и вокруг нее»⁴. По оценке заместителя министра здравоохранения РФ С. Глаголева, «российская

1 Выступление по тематике влияния евразийской экономической интеграции на достижение Целей устойчивого развития ООН в рамках ЕАЭС в ходе Саммита по Целям устойчивого развития под эгидой Генеральной Ассамблеи ООН (18–19 сентября 2023 г.). ООН. URL: https://estatements.unmeetings.org/estatements/10.0010/20230918090000000/m2l3qkeWGcpM/k5xFeQj02Mx1_ru.pdf

2 Закрытие Европейского офиса ВОЗ по профилактике неинфекционных заболеваний и борьбе с ними (Офис по НИЗ) в Москве (Российская Федерация) и перенос его функций и управления его деятельностью в Копенгаген (Дания). URL: <https://iris.who.int/bitstream/handle/10665/367820/ss3rs2r-NCD-230440.pdf?sequence=1>

3 Минздрав назвал закрытие офиса ВОЗ в Москве политизированным решением. URL: <https://tass.ru/obschestvo/17811099>

4 Чрезвычайная ситуация в области здравоохранения в Украине и вокруг нее. URL: https://apps.who.int/gb/ebwha/pdf_files/WHA76/A76_ACONF4-ru.pdf

сторона подготовила проект политически нейтральной резолюции, которая позволит всем странам эффективно взаимодействовать в интересах урегулирования чрезвычайной ситуации в области здравоохранения на Украине и повысит эффективность данного направления работы Всемирной организации здравоохранения». Представитель Минздрава дал высокую оценку деятельности ВОЗ в чрезвычайных ситуациях в области здравоохранения, а также обозначил роль России как важного донора в рамках этих усилий¹. Тем не менее российский проект резолюции не получил поддержки Ассамблеи – при 62 голосах против, 13 – за и 61 воздержавшемся². Была принята альтернативная резолюция, содержащая политические оценки ситуации вокруг Украины и осуждение России, однако фактически не подразумевавшая конкретных практических шагов, направленных на борьбу с последствиями конфликта в сфере здравоохранения.

На практическом уровне совместная работа России и ВОЗ, хотя и в усеченном формате, продолжается. На встрече, прошедшей 23 октября 2023 г. в Астане, министр здравоохранения РФ М. Мурашко и генеральный директор Организации Т.А. Гебрейесус договорились о проведении на территории РФ совместных мероприятий, в частности, в сфере борьбы с инфекционными заболеваниями, туберкулезом и ВИЧ, а также по регулированию медицинской продукции. На встрече обсуждалось и вхождение российских специалистов в рабочие органы ВОЗ³.

Несмотря на сокращение сотрудничества, закрытие регионального офиса в Москве и общую политизацию процесса в рамках ВОЗ, организация сохраняет свою актуальность для России. Так, министр Мурашко выступил за сохранение связей с ВОЗ, поскольку она может быть использована «как площадка для обмена информацией, а также для продвижения и отстаивания своей точки зрения»⁴.

5.4.8. ЕАЭС

В 2023 г. в ЕАЭС продолжились подстраивание внутренних процессов в условиях растущих санкций, наложенных на Россию и Белоруссию, поиск компромисса по ключевым вопросам развития интеграции (например, в энергетической сфере, электронной коммерции), соглашению по обороту данных.

Одной из приоритетных и динамично развивающихся сфер сотрудничества в ЕАЭС в 2023 г. стала климатическая повестка. Главным достижением можно назвать принятие критериев зеленых проектов государств – членов

1 Россия подготовила проект резолюции по работе с ВОЗ на Украине. URL: <https://ria.ru/20230523/proekt-1873753098.html>

2 Ежедневные новости семьдесят шестой сессии Всемирной ассамблеи здравоохранения – 24 мая 2023 г. URL: <https://www.who.int/ru/news/item/24-05-2023-seventy-sixth-world-health-assembly---daily-update--24-may-2023>

3 Мурашко заявил, что Минздрав сохраняет контакты с ВОЗ. URL: <https://tass.ru/obschestvo/19091103>

4 Мурашко объяснил необходимость сохранять отношения России и ВОЗ. URL: <https://www.rbc.ru/politics/01/02/2023/63da60d99a7947f4af9faafb>

ЕАЭС (модельной таксономии)¹. Она призвана упростить доступ компаний-инвесторов из ЕАЭС к рынкам капитала через размещение инструментов финансирования на биржах стран ЕАЭС. Модельная таксономия зеленых проектов ЕАЭС должна способствовать снижению возможных барьеров на пути привлечения инвестиций на пространстве ЕАЭС в инновационные проекты, а также может быть использована при разработке национальных систем верификации финансовых инструментов в качестве «зеленых» государствами-членами, которые не имеют таких систем. Планируется в качестве пилотного проекта осуществить выпуск «зеленых» финансовых инструментов для кооперационного евразийского проекта в соответствии с модельной таксономией Союза. Кроме того, министр торговли ЕАЭС А. Слепнев отметил, что в целях исключения торговых барьеров предпочтителен общий рынок углеродных единиц, что потребует выработки общего регулирования по инфраструктурным вопросам и выравнивания отраслевых планов декарбонизации². В 2023 г. Коллегия Евразийской экономической комиссии приняла рекомендацию о концепции внедрения принципов «зеленой» экономики в Евразийском экономическом союзе. В документе определены четыре принципа «зеленой» экономики: транспарентность и кооперационная привлекательность при реализации «зеленых» проектов, обмен опытом и нарабатанной практикой национальных систем климатического регулирования между государствами-членами, экономическая эффективность, увеличение разрыва между экономическим ростом и антропогенным воздействием на окружающую среду³.

В ЕАЭС обсуждаются перспективы сотрудничества в сфере производства водорода. В 2023 г. был представлен специальный доклад, который содержит информацию об основных технологиях производства, транспортировки, хранения и применения водорода; обзор мирового опыта в сфере водородной энергетики на примере отдельных стран, тенденций развития водородной энергетики в государствах ЕАЭС. Определены перспективные направления развития научно-технического сотрудничества в сфере водородной энергетики в ЕАЭС, такие как производство низкоуглеродного водорода методом электролиза воды за счет использования электрической энергии АЭС, малых ГЭС и ВИЭ; производство низкоуглеродного водорода различными методами из углеводородов; компримирование, ожижение, хранение и транспортировка водорода; водородный транспорт и инфраструктура, необходимая для его применения; материалы для твердооксидных электролизеров и топливных

1 Критерии зеленых проектов государств – членов Евразийского экономического союза. URL: https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/df7/Kriterii-dlya-opublikovaniya-Modelnaya-taksonomiya_.pdf

2 Андрей Слепнев: «Климатическая повестка предполагает технологическую трансформацию, успех которой определит конкурентоспособность на предстоящие десятилетия». URL: <https://eec.eaeunion.org/news/andrey-slepnev-klimaticheskaya-povestka-predpolagaet-tekhnologicheskuyu-transformatsiyu-uspekh-kotor/>

3 В ЕАЭС приняли концепцию внедрения принципов «зеленой» экономики. URL: <https://eec.eaeunion.org/news/v-eaes-prinyali-kontseptsiyu-vnedreniya-printsipov-zelenoy-ekonomiki/>

элементов, а также для применения перспективных технологий хранения водорода¹.

В 2025 г. должен заработать единый энергетический рынок ЕАЭС, причем к 2023 г. планировалось завершить согласование всех необходимых договоров для его запуска, однако в поставленные сроки завершить эту работу не удалось. В 2023 г. прогресса удалось достичь для рынка электроэнергии. Были утверждены «Правила взаимной торговли электрической энергией», а также «Правила определения и распределения пропускной способности межгосударственных сечений». Это два из четырех основных сводов правил, которые необходимо принять в Союзе для успешного функционирования общего рынка электроэнергии². Также в 2023 г. начал работу Совет руководителей уполномоченных органов государств – членов Евразийского экономического союза в сфере энергетики, главной задачей которого будет обеспечение согласования и принятия недостающих соглашений, прежде всего для рынков нефти и газа, что пока представляется крайне сложной задачей. Называются три основные линии противоречий между членами. Во-первых, это ценообразование на услуги по транспортировке газа. Россия и Казахстан выступают за раздельное ценообразование на внутреннем и внешнем рынках, а Белоруссия, Армения и Киргизия – за равные условия для всех участников ЕАЭС. Во-вторых, вопрос продолжения действия двусторонних договоров по газу, так как пока неясно, будут ли они приведены в соответствие с предполагаемым международным договором или сохраняют действие в текущем варианте. В-третьих, проблема недискриминационных условий транзита газа из третьих стран³. Обеспечение компромисса по этим вопросам необходимо для запуска единого рынка, который называется одним из ключевых направлений интеграции в Договоре о ЕАЭС.

В 2023 г. в ЕАЭС наметился прогресс в развитии регулирования электронной торговли. Коллегия Евразийской экономической комиссии утвердила общие подходы к защите прав потребителей в электронной торговле, рекомендуемые для учета в законодательстве членов. Документ содержит перечень сведений, в том числе о цене и условиях приобретения и возврата товаров, которые должны быть предоставлены потребителю, а также характеристики недобросовестных действий и особенности установления ответственности за нарушение прав потребителей в электронной торговле. В июне 2023 г. ЕЭК представила проект Соглашения об электронной торговле. Его анализ показал, что интересы России, в том числе право устанавливать максимально допустимые доли иностранного капитала в торговых площадках, а также право

1 Об итогах анализа о перспективах развития водородной энергетики в Евразийском экономическом союзе. URL: <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/5ab/HYDROGEN-REPORT-2023.pdf> (дата обращения: 19.12.2023).

2 Два других правила касаются правил доступа к услугам по межгосударственной передаче электроэнергии и информационного обмена. Завершился очередной этап развития общего электроэнергетического рынка ЕАЭС. URL: <https://eec.eaeunion.org/news/zavershilsya-ocherednoy-etap-razvitiya-obshchego-elektroenergeticheskogo-rynka-eaes/>

3 *Закревский В.* Когда заработают общие энергетические рынки в ЕАЭС и какую выгоду получат потребители. URL: <https://eec.eaeunion.org/news/speech/vadim-zakrevskiy-kogda-zarabotayut-obschie-energeticheskie-rynki-v-eaes-i-kakuyu-vygodu-poluchat-potrebiteli/>

использовать национальную платежную систему (МИР) при транзакциях, учитываются ЕЭК. Однако при дальнейшем согласовании проекта могут возникнуть противоречия, например, из-за требований по локализации данных, что потребует поиска взаимовыгодных решений. Наконец, был создан новый правовой институт – оператор электронной торговли, который будет в комплексе обеспечивать логистику операций с соответствующими товарами, а также взаимодействие с интернет-площадками и таможенными органами.

Развитие цифровой повестки в 2023 г. затормозилось, значительно снизилась интенсивность публичного освещения деятельности Союза в этой сфере. Не удалось согласовать даже проект международного соглашения по обороту данных, хотя он должен был быть представлен еще в начале 2023 г., а до этого – в середине 2022 г. Без согласования режима оборота данных в ЕАЭС и всех аспектов их трансграничной передачи будет сложно реализовывать совместные цифровые проекты, которые заложены в основу развития интеграции Союза, так как бизнес будет сталкиваться с различными требованиями в каждой стране-члене. Отсутствие соглашения по данным, необязательно только персональным, лишает ЕАЭС серьезного ресурса для развития экономики. По расчетам ЕЭК и Всемирного банка, несмотря на то что на сегодняшний день отрасль данных на региональном уровне ЕАЭС находится на ранней стадии развития, в перспективе ожидается активный рост «экономики данных», за счет которого ВВП ЕАЭС может вырасти на 2% до 2025 г.¹

В декабре 2023 г. приняты ряд ключевых документов: «Основные направления международной деятельности ЕАЭС на 2024 г.», «Основные ориентиры макроэкономической политики на 2024–2025 гг.» и «Декларация о дальнейшем развитии экономических процессов в рамках ЕАЭС до 2030 г. и на период до 2045 г. «Евразийский экономический путь». Декларация предусматривает расширение и углубление интеграции и усиление взаимодействия с партнерами по СНГ, БРИКС и ШОС. Важными задачами развития интеграции в ЕАЭС на ближайшие годы станут углубление сотрудничества по климатической повестке, усиление интеграции и гармонизации, создание условий для совместной реализации климатических проектов и верификации и валидации их результатов, завершение интеграционных процессов на энергетических рынках. Необходимо провести оценку адекватности соответствующих режимов и согласование межгосударственных соглашений об адекватности и достаточности защиты персональных данных между членами ЕАЭС. В рамках ЕАЭС следует обеспечить принятие соглашения об электронной торговле. Параллельно должно продолжаться сотрудничество по линии профильных ведомств в целях сближения регулирования.

5.4.9. ЕС

В 2023 г. Европейский союз продолжил политику диверсификации источников энергии, заблаговременно завершил заполнение резервуаров с газом

1 Цифровая повестка Евразийского экономического союза до 2025 г.: перспективы и рекомендации. URL: <https://eec.eaunion.org/upload/medialibrary/864/Obzor-VB.pdf>

в рамках подготовки к зиме, развивал альтернативные источники энергии. При этом в I квартале 2023 г. Союзу удалось продемонстрировать снижение выбросов парниковых газов при росте ВВП к тому же периоду 2022 г.¹ Доля России в импорте нефтепродуктов и природного газа в ЕС непрерывно снижается со II квартала 2022 г. Импорт нефти из России упал со среднемесячного показателя в 8,7 млн т во II квартале 2022 г. до 1,6 млн т во II квартале 2023 г. (-82%), а импорт из стран вне ЕС, кроме России, напротив, вырос с 31,5 млн т до 37,3 млн т за тот же период. Доля России в общем объеме импорта нефтепродуктов в ЕС составила 4,0% во II квартале 2023 г., что значительно отличается от доли в 21,6%, зафиксированной в том же квартале предшествующего года. Аналогичная ситуация сложилась с газом: доля России снизилась на 14,5 п.п. до 13,8% от общего объема импорта ЕС, в то время как доли Алжира (+9,3 п.п.) и Норвегии (+6,2 п.п.) значительно выросли. Таким образом, ЕС удалось успешно преодолеть зависимость от поставок энергоносителей из России и найти других поставщиков. Однако импорт сжиженного газа (СПГ) из России вырос в 2023 г., так как он пока не попадает под санкции, и европейские покупатели пользуются этой возможностью. Страны ЕС закупили 22 млн куб. м российского СПГ в период с января по июль 2023 г. по сравнению с 15 млн за тот же период в 2021 г.² По данным Aurora Energy Research, в январе – июле Россия обеспечивала около 16% общего объема импорта СПГ в ЕС, занимая второе место после США.

В декабре 2023 г. было согласовано решение, по которому любая страна – член ЕС сможет запретить компаниям из России и Белоруссии покупать мощности в европейских газопроводах и терминалах СПГ. Это предложение может стать основой для расторжения энергетическими компаниями ЕС контрактов с российскими поставщиками газа без выплаты значительных компенсаций³.

В 2023 г. ЕС продолжил усиление санкционного давления на Россию и принял десятый и одиннадцатый пакеты ограничительных мер, которые коснулись чувствительных технологий двойного назначения, битума и сопутствующих материалов (асфальт), синтетического каучука и технического углерода. Был представлен «инструмент для борьбы с обходом»: он позволит ЕС ограничивать экспорт определенных санкционных товаров и технологий в третьи страны, юрисдикции которых считаются подверженными постоянному и особенно высокому риску обхода. Также были ужесточены ограничения на импорт товаров из железа и стали из третьих стран, для которых требуется доказывать, что используемое сырье не поступает из России.

ЕС и его союзники усиливают давление на экономику России, однако далеко не все меры в итоге оказываются эффективными. Введенный в декабре 2022 г. потолок цен на российскую нефть в 60 долл./барр. не соблюдается,

1 Which EU countries are making the most progress with their emissions reductions? URL: <https://www.weforum.org/agenda/2023/09/eu-greenhouse-gas-co2-emissions/>

2 Persistent increase of Russian liquefied natural gas imports in the EU. URL: https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/E-9-2023-001887_EN.html

3 EU to give member states power to block Russian gas imports. URL: <https://www.ft.com/content/d6a06e26-7256-4b97-92dd-7131fb676ad8>

она продается по цене около 70 долл./барр.¹ Это в том числе демонстрирует ограниченность возможности влиять на мировые рынки и всех глобальных акторов со стороны ЕС и его партнеров по «семерке».

В 2023 г. ЕС наконец согласовал инструменты пакета «Fit for 55», включая реформу европейской системы торговли квотами на выбросы (EU ETS) и введение механизма трансграничной углеродной корректировки (CBAM). С 1 октября 2023 г. вступил в силу переходный этап CBAM, который продлится до конца 2025 г. В этот период европейские импортеры товаров из стран, не входящих в ЕС, подпадающих под действие CBAM, обязаны сообщать об углеродоемкости своего импорта, не неся при этом никаких финансовых обязательств. Обязательство по покупке и сдаче сертификатов CBAM будет применяться с 2026 г., фактически устанавливая цену на углерод, которая должна отражать уровень цен на квоты в EU ETS². Поскольку в текущих условиях российские алюминий, сталь и удобрения попали под международные санкции и, соответственно, их экспорт в страны Евросоюза активно сокращается, для их производителей адаптация под критерии CBAM больше не является приоритетом.

ЕС столкнулся с новым вызовом: недостаточным масштабом производства климатически нейтральных технологий и необходимого для них сырья. Поэтому были представлены две обширные стратегии для недопущения новой зависимости: «План развития промышленности для «зеленой сделки»³ и «Стратегия в сфере критически важного сырья»⁴. В сфере развития технологий Комиссия решила на несвойственный для нее шаг и расширила инструментарий государственной поддержки. Гарантированное финансирование промышленности составляет 439,6 млрд евро до 2027 г. из Фонда восстановления и устойчивости, Фонда справедливого перехода, программ Horizon Europe и «Финансирование важных проектов общеевропейского интереса». С привлечением частных инвестиций ЕС рассчитывает удвоить эту сумму.

ЕС стремится найти единомышленников, с которыми можно координировать политику для предотвращения утечек углерода и обеспечения более выгодных условий ведения бизнеса через создание клубов. Попытка распространить одинаковые ограничения и стандарты на основных акторов в обмен на более предсказуемую среду и финансирование, инвестиции и технологии при защите от тех, кто не готов ужесточать требования, является основой при формировании климатического клуба. Создание ограниченных клубов может подрывать усилия в рамках общепризнанных инструментов и форумов, прежде всего Рамочной конвенции об изменении климата ООН (РКИК ООН),

1 Russian oil price cap has largely failed, new report finds. URL: <https://www.politico.eu/article/russia-oil-price-cap-ukraine-war-centre-research-energy-clean-air/>

2 EU Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) takes effect with transitional phase. URL: <https://icapcarbonaction.com/en/news/eu-carbon-border-adjustment-mechanism-cbam-takes-effect-transitional-phase>

3 European Commission (2021) COM/2021/775 final. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52021PC0775>.

4 European Commission (2023) COM/2023/165 final. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52023DC0165>

и повышать фрагментацию. Поэтому к таким инициативам, которые могут дискриминировать неприсоединившихся, стоит относиться настороженно.

В 2023 г. вступили в действие Закон о цифровых услугах (ЗЦУ) и Закон о цифровых рынках (ЗЦР). Эти законы являются примером *ex ante* регулирования цифровых услуг. ЗЦУ регулирует широкий круг цифровых услуг, предоставляемых онлайн-посредниками и платформами, включая торговые площадки, социальные сети, платформы обмена контентом, магазины приложений, платформы для поиска путешествий и жилья. ЗЦР регулирует платформы – хранители входа на рынок, имеющие системное значение на внутреннем рынке и представляющие собой «бутылочное горлышко» в отношениях между бизнесами и потребителями. Риски политики ЕС в отношении цифровых платформ для их деятельности, а также интересов пользователей связаны с разработкой и принятием Европейской комиссией делегированных актов, методологий и рекомендаций по конкретным аспектам имплементации регламентов, содержание которых, как показывает недавно опубликованный доклад по методологии оценки эффективности принимаемых платформами мер против дезинформации на основе принципов управления рисками и требований по снижению рисков Регламента о цифровых услугах¹, может иметь потенциально негативное воздействие на пользователей в результате избыточного саморегулирования платформ. Предлагаемое использование «качественных оценок уровня риска в контексте» создает предпосылки влияния идеологических и политических соображений на процесс и результат оценки контента и мер модерации и соответствующего воздействия на поведение платформ, которые могут предпочесть жесткую модерацию или блокирование аккаунтов российских пользователей штрафам за нарушение рекомендаций Комиссии в отношении требований ЗЦУ.

Таким образом, ЕС в целом смог преодолеть зависимость от поставок российских энергоресурсов, расширил список поставщиков, смог улучшить показатели по энергоэффективности и даже снизил выбросы при росте ВВП. Санкционное давление на Россию продолжает усиливаться, однако согласование новых пакетов санкций идет все сложнее и медленнее, они становятся все более точечными и ограниченными, увеличиваются противоречия между странами-членами. Некоторые инструменты не дают ожидаемого результата, так как даже группе крупнейших развитых экономик сложно повлиять на глобальные рынки. Одновременно с этим ЕС принял целый ряд мер, направленных на защиту собственной промышленности, которые будут влиять на условия глобальной конкуренции на рынках климатически нейтральных технологий и критически важного сырья. Создается риск изоляции России и закрытия для нее доступа на рынки и, как следствие, отсутствия возможности осуществлять декарбонизацию и достичь поставленных климатических целей. Начало реализации ЗЦУ и ЗЦР ЕС показало, что российские конечные пользователи и бизнес-пользователи могут столкнуться с ограничениями

1 Digital Services Act. Application of the risk management framework to Russian disinformation campaigns. URL: <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/c1d645d0-42f5-11ee-a8b8-01aa75ed71a1>

в возможностях предоставления информации, а граждане ЕС будут ограничены в возможностях получения информации со стороны российских структур. В связи с этим необходимо осуществлять мониторинг и анализ содержания и выявления рисков, связанных с принятием ЕК делегированных актов, методологий и рекомендаций по реализации регламентов.

5.4.10. РКИК ООН

28-я Конференция сторон Рамочной конвенции ООН по изменению климата (КС-28 РКИК ООН) – ежегодное ключевое событие в сфере климатической политики – была проведена с 30 ноября по 12 декабря 2023 г. в Дубае. На Конференции завершилась первая «глобальная инвентаризация», начавшаяся на КС-26 в Глазго. Этот процесс был призван определить, какие направления политики должны быть приоритетными, и стимулировать страны к ускорению климатического перехода. По итогам длительных переговоров были зафиксированы следующие направления для снижения выбросов:

- увеличение в 3 раза мощности возобновляемых источников энергии (ВИЭ) и удвоение среднегодовых темпов повышения энергоэффективности к 2030 г. Для реализации усилий по этому направлению на КС-28 было принято «Глобальное обязательство по возобновляемым источникам энергии и энергоэффективности», подписанное 130 национальными правительствами (по состоянию на 11 декабря, включая Европейский союз)¹. Россия и партнеры по БРИКС, за исключением Бразилии, не присоединились к обязательству, в том числе из-за проблем финансирования разработок и внедрения технологий, а также несоблюдения принципа справедливости. Отмечалось, что развитые страны использовали потенциал углеводородов для своего роста, при этом лишая такой возможности развивающиеся страны;
- ускорение усилий по поэтапному отказу от угольной энергетики;
- ускорение усилий по созданию энергетических систем с нулевым уровнем выбросов, использующих нулевые и низкоуглеродные виды топлива, задолго до середины или примерно к середине века;
- постепенный переход от использования ископаемого топлива в энергетических системах на справедливой, упорядоченной и равноправной основе, ускорение действий по достижению нулевого уровня чистых выбросов к 2050 г. Этот пункт итогового документа вызвал наибольшие разногласия. Изначально группа стран, в которую в основном входили члены ЕС и другие импортеры, пыталась провалить включение в текст решения о полном отказе от всех видов ископаемого топлива, включая газ. Страны – экспортеры углеводородов, включая председательствующие ОАЭ, Саудовскую Аравию и Россию, были категорически против такой формулировки, подчеркивая право стран самим выбирать свой путь декарбонизации, риски усугубления проблем бедности и энергетической

1 Global Renewables And Energy Efficiency Pledge. URL: <https://www.cop28.com/en/global-renewables-and-energy-efficiency-pledge>

- безопасности в условиях необдуманного отказа от углеводородов, а также потенциал газа как переходного топлива, использование которого может значительно снизить выбросы в развивающихся экономиках. Эта позиция была поддержана развивающимися странами, для которых энергетический переход и полный отказ от ископаемого топлива на данном этапе невозможны без ущерба для социально-экономического развития;
- ускорение внедрения технологий с нулевым и низким уровнем выбросов, включая, в частности, ВИЭ, ядерную энергетику, технологии борьбы с загрязнением и удаления выбросов, такие как улавливание, утилизация и хранение углерода, и производство низкоуглеродного водорода;
 - существенное сокращение выбросов парниковых газов (помимо углекислого), включая, в частности, выбросы метана, к 2030 г.;
 - ускорение сокращения выбросов от автомобильного транспорта, в том числе за счет развития инфраструктуры и быстрого внедрения транспортных средств с нулевым и низким уровнем выбросов;
 - постепенная отмена неэффективных субсидий на ископаемое топливо, которые не решают проблемы энергетической бедности или справедливого перехода¹.

Был также запущен ряд секторальных инициатив. 37 национальных правительств, участвующих в Декларации о взаимном признании схем сертификации возобновляемого и низкоуглеродного водорода и его производных, будут стремиться к взаимному признанию своих соответствующих схем². Инициаторами соглашения стали члены «семерки». Для России исключение из взаимного признания стандартов чистого водорода может привести к закрытию доступа на рынки. 52 участника, подписавших Хартию декарбонизации нефти и газа, обязуются обеспечить нулевой уровень выбросов при добыче не позднее 2050 г., прекратить регулярное сжигание газа в факелах к 2030 г. и свести к нулю выбросы метана в процессе добычи. Российская компания «ЛУКОЙЛ» присоединилась к инициативе³. 22 страны приняли декларацию об увеличении мощности ядерной энергетики в 3 раза к 2050 г., признавая ключевую роль ядерной энергии в достижении «чистого нуля»⁴.

В рамках прошлого саммита КС-27 его участники договорились о создании Фонда ООН для возмещения потерь и ущерба от изменения климата развивающимся государствам. Тогда стороны разошлись в оценках того, нужно ли компенсировать все потери, понесенные странами Юга за время глобально-

1 Outcome of the first global stocktake. URL: https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2023_L17_adv.pdf

2 Mutual Recognition of Certification Schemes For Renewable And Low-Carbon Hydrogen And Hydrogen Derivatives. URL: <https://www.cop28.com/en/cop28-uae-declaration-on-hydrogen-and-derivatives>

3 Oil & Gas Decarbonization Charter launched to accelerate climate action. URL: <https://www.cop28.com/en/news/2023/12/Oil-Gas-Decarbonization-Charter-launched-to-accelerate-climate-action>

4 Declaration Recognizes the Key Role of Nuclear Energy in Keeping Within Reach the Goal of Limiting Temperature Rise to 1.5 Degrees Celsius. URL: <https://www.energy.gov/articles/cop28-countries-launch-declaration-triple-nuclear-energy-capacity-2050-recognizing-key>

го потепления, или только новые (за последнее выступали страны Запада). В ноябре 2023 г. стороны договорились разместить Фонд в структурах Всемирного банка, хотя развивающиеся страны отдавали предпочтение отдельному секретариату, который обслуживало бы отдельное юрлицо¹. Выделить средства в Фонд возмещения ущерба согласились 18 государств, включая Германию и Японию. Китай и Индия выступили против, настаивая на своем статусе развивающихся стран. Россия рассматривает возможность финансирования Фонда за счет замороженных национальных резервов². В целом вопрос финансирования для развивающихся стран остается одним из главных для глобального климатического регулирования. Недостаточное количество предоставляемых развитыми странами ресурсов, заемный характер финансирования в условиях усугубляющейся проблемы задолженности развивающихся и наименее развитых стран создают препятствия для справедливого перехода и риски усиления глобального неравенства.

Россия на КС-28 еще раз подтвердила свою цель достичь углеродной нейтральности к 2060 г. Главной задачей делегации было не допустить дискриминации каких-либо видов топлива и энергии в итоговых документах. В коалиции с партнерами удалось добиться принятия более мягкой формулировки, касающейся постепенного перехода от ископаемого топлива. Россия не присоединилась ни к одной запущенной инициативе, однако в национальных документах, прежде всего в «Стратегии долгосрочного развития с низким уровнем выбросов» и опубликованной в 2023 г. новой «Климатической доктрине», закреплены цели по снижению выбросов, удвоению доли ВИЭ, увеличению мощностей ядерной энергетики. Все более широкое признание ядерной энергетики как «зеленой» отвечает интересам России, которая обладает значительным потенциалом для реализации международных проектов в этой сфере. Председательство Азербайджана на КС-29 в 2024 г. также дает основания для успешного отстаивания интересов России в отношении использования углеводородов и по другим направлениям повестки.

* * *

В системе международных институтов наметилась тенденция к изменению баланса влияния. Усиливаются самостоятельность и независимость стран глобального Юга в осуществлении политического выбора по ключевым вопросам глобального и регионального управления. Новое движение «активного» неприсоединения стремится к преодолению одностороннего глобального доминирования США и их союзников и к созданию представительного и справедливого международного порядка. Россия (точнее, СССР) исторически солидаризировалась с борьбой за новый международный экономический порядок в 1970-е и 1980-е годы. Сейчас процесс формирования многополярного

1 Адаптация к климатическим изменениям – ключевое направление международного сотрудничества в XXI в. URL: <https://fedpress.ru/article/3281126>

2 РФ рассматривает вопрос о финансировании Фонда потерь и ущерба из замороженных резервов. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19497629>

мира вышел на новый этап. Незападные институты стали своего рода авангардом трансформации. Одновременно члены «Группы семи» и их партнеры не ослабляют усилий по продвижению своих приоритетов и правил через действующие механизмы и по формированию новых платформ экономического, климатического, цифрового управления. Опыт 1970-х – 1980-х годов, как и результаты попыток реформирования международных экономических институтов последних 15 лет, показывает, что без создания альтернативных механизмов и рисков замещения старых структур реформа сложившейся системы маловероятна. Успех нового этапа трансформации в значительной степени будет зависеть от того, насколько новые западные институты сумеют преодолеть противоречия между членами, создать собственные механизмы и выступить с координированными позициями по реформе, в том числе в ходе подготовки и на Саммите будущего в 2024 г. Для России это особенно важно. Ее председательство в БРИКС в 2024 г. предоставляет дополнительные возможности для влияния на процессы трансформации.

5.5. Участие России в торговых спорах ВТО¹

5.5.1. Кризис ВТО и участие России в ВТО после начала СВО

Несколько лет система ВТО, в частности механизм разрешения торговых споров, находится в кризисе. Основные причины: рост протекционизма, торговые войны, пандемия COVID-19, системные проблемы, в первую очередь заморозка работы Апелляционного органа (АО). По мнению США, АО выходит за пределы полномочий, порой принимая решения за рамками права ВТО, что создает для стран-членов права или обязательства, которые не предусмотрены действующими соглашениями ВТО, нарушаются сроки рассмотрения апелляций. США блокировали решения о назначении новых членов АО. Многие страны – члены ВТО согласны с необходимостью реформ². По мнению экспертов, несмотря на внутренние сложности, ВТО не имеет альтернативы в вопросах регулирования международных торговых отношений.

После начала Россией специальной военной операции (СВО) в конце февраля 2022 г. ряд стран (в первую очередь ЕС и США) стали вводить против России беспрецедентные торгово-экономические санкции: начали приостанавливать предоставление режима наибольшего благоприятствования (РНБ) в отношении России, что противоречит базовому принципу ВТО – недискриминации; обсуждать исключение ее из ВТО (приостановить членские права России вопреки правилам ВТО, которые не предусматривают таких действий). Попытки изолировать Россию от деятельности ВТО приведут к параличу

1 Авторы: *Баева М.А.*, науч. сотр. международной лаборатории исследований внешней торговли РАНХиГС; *Кнобель А.Ю.*, канд. экон. наук, заведующий лабораторией международной торговли Института Гайдара, заведующий международной лабораторией исследований внешней торговли РАНХиГС, директор Института международной экономики и финансов ВАРТ.

2 Подробнее см.: URL: <https://www.iep.ru/ru/publikacii/publication/rossiyskaya-ekonomika-v-2020-godu-tendentsii-i-perspektivy-vypusk-42.html>

основных функций ВТО – предоставления площадки для торговых переговоров и администрирования торговых соглашений.

В середине марта 2022 г. среди членов ВТО было распространено сообщение РФ от 15 марта 2022 г.¹ с обращением внимания членов ВТО на угрозы для многосторонней торговой системы в связи с недавними агрессивными и политически мотивированными действиями некоторых членов по ограничению торговли. В сообщении отмечается, что следующие меры явно противоречат положениям ГАТТ 1994 и ГАТС:

- введение импортных тарифов выше ставок РНБ;
- запрет на импорт российской нефти и продуктов нефтепереработки, а также намерения ограничить импорт других энергоресурсов, таких как природный газ и уголь;
- ограничения на ввоз в Россию различных товаров, в том числе нефтеперерабатывающего оборудования и технологий, продуктов питания и промышленных товаров народного потребления;
- блокирование российских финансовых учреждений, в том числе замораживание значительной части валютных резервов, и транспортных компаний;
- запрет новых инвестиций в РФ, в том числе в российскую энергетику;
- строгий экспортный контроль/полный запрет на торговлю другими товарами и технологиями, имеющими решающее значение для экономического развития.

Из-за введения в отношении России масштабных торговых санкций, дискриминирующих российские компании на внешних рынках, широко обсуждается вопрос о перспективах участия России в ВТО, возможных нарушениях многосторонних правил торговли членами ВТО, потенциальном выходе РФ из организации². Одни российские эксперты и политики предлагают России самой выйти из ВТО, другие считают, что этого и добиваются страны, вводящие санкции против России³. Иные полагают, что выход России из ВТО усугубит дискриминационную торговлю с миром⁴. Можно выделить ряд аргументов экспертов за участие России в ВТО и предложения по российской позиции⁵:

- без ВТО ограничений против России будет больше. Усложнятся условия торговли с теми странами, с которыми у России нет политических противоречий. Большинство участников ВТО не вводили санкции против России;
- ВТО является важным инструментом поддержки российского экспорта, и выход из него создаст риски для бизнеса и граждан.
- доступ к устранению барьеров на площадке рабочих органов ВТО;
- доступ к разработке новых правил международной торговли;
- доступ к механизму разрешения торговых споров ВТО;

1 URL: https://wto.ru/news/rasprostraneno-soobshchenie-rossiyskoy-federatsii-v-ramkakh-vto/?bitrix_include_areas=N.

2 URL: <https://pravo.ru/story/239997/>

3 URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/6238870a9a79476f887f02ee>

4 URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vzaimodeystvie-rossii-i-vto-v-usloviyah-mezhdunarodno-pravovyh-i-ekonomicheskikh-sanktsiy-istoriko-pravovoy-aspekt>

5 URL: http://www.vavt-imef.ru/wp-content/uploads/2022/07/Monitoring_82.pdf

- если Россия выйдет из ВТО, то войти вновь в организацию будет крайне сложно, поскольку России предъявят уже совсем другие, с большой вероятностью более жесткие требования;
- принципы ВТО в значительной степени интегрированы в деятельность ЕАЭС, выход России из ВТО осложнит торговые отношения с остальными странами – участниками ЕАЭС (Белоруссией, Казахстаном, Арменией и Киргизией);
- важна поддержка процесса присоединения Белоруссии к ВТО при более благоприятной геополитической ситуации, оформления участия ЕАЭС в ВТО (по аналогии с ЕС).

Спорным является механизм приостановки РНБ в отношении конкретной страны. Марракешское соглашение не содержит положений, позволяющих применять подобные меры. Однако другие соглашения ВТО, к примеру ГАТТ, позволяют вводить некоторые ограничения, со ссылкой на ст. XXI (Исключения по соображениям безопасности), когда имеет место чрезвычайная ситуация и существенная угроза национальной безопасности. Когда ответчики ссылаются на данные положения, возникает вопрос правоприменения и трактовки положений статьи относительно каждой конкретной ситуации.

Несмотря на это, видится целесообразным, к примеру, разработать против ЕС и США жалобу в ВТО по запрету продажи самолетов, запчастей и обслуживания, оказания услуг по страхованию и техническому обслуживанию российским авиакомпаниям; нарушению обязательств лизинговых компаний. Одним из аргументов может быть то, что данные запреты влияют на безопасность полетов российских авиакомпаний.

Еще одним спорным вопросом является запрет транзита санкционных товаров через Литву из России в Калининградскую область. ЕС в случае спора против России по поводу запрета транзита санкционных товаров через Литву в Калининградскую область может также прибегать к данной статье. Орган по разрешению споров ВТО (ОРС) встал на сторону России в споре об ограничениях при транзите товаров с территории Украины через территорию РФ в третьи страны (страны Центральной / Восточной Азии и Кавказа), инициированному Украиной в 2016 г. (DS512). Однако разница состоит в том, что Россия запрещала транзит для международной торговли, а Литва – транзит из одних российских регионов в другой. В итоге в июле 2022 г. Еврокомиссия запретила доставку автотранспортом подсанкционных товаров через свою территорию из России в Калининград, однако этот режим не распространяется на железнодорожные перевозки¹.

На 12-й Министерской конференции ВТО глава российской делегации, заместитель министра экономического развития В. Ильичев выделил наиболее проблемные для России вопросы:²

- односторонние неправомерные санкции с 2014 г.;
- незаконные методы расчета демпинговой маржи;
- апелляции выигранных (в том числе Россией) споров «в пустоту»;

1 URL: <https://www.rbc.ru/politics/13/07/2022/62cecbfa9a79479d807eb34b>

2 URL: http://www.vavt-imef.ru/wp-content/uploads/2022/07/Monitoring_82.pdf

– односторонние тарифы, налагаемые на одного или группу членов ВТО.

Перед началом 13-й Министерской конференции ВТО В. Ильичев отметил важность продолжения работы России в ВТО, как в улучшении работы ОРС, включая выход из кризиса АО, рассмотрение альтернатив АО, так и в переговорах по таким трекам, как электронная коммерция, протекционистский характер мер, принимаемых под предлогом защиты окружающей среды, упрощение инвестиций, законодательство стран в сфере рыбных субсидий, проблемы загрязнения пластиком и др.¹. Завершение переговоров по совершенствованию процедуры разрешения споров до конца 2024 г. может стать важной частью решений 13-й Министерской конференции².

Другими значимыми направлениями переговоров являются устойчивое сельское хозяйство, возобновляемые источники энергии (ВИЭ), трансграничная телемедицина как ответ на будущие глобальные кризисы в сфере здравоохранения и трансфер технологий. Отмечается повышение прозрачности в деятельности ВТО, в том числе с использованием электронных баз данных. Следует пересмотреть правила ВТО в отношении санкций, формализовать понятие чрезвычайных ситуаций, ввести ограничения по использованию санкционных мер³. Это серьезная задача для российских переговорщиков на площадке ВТО. Для противодействия санкциям России следует изучить опыт применения ответных мер в ВТО.

5.5.2. Ответные меры в ВТО

По данным на конец 2023 г., среди 621 торгового спора ВТО за 1995–2023 гг. всего истцами было запрошено введение против ответчика, не выполняющего в разумный период времени решения и рекомендации ОРС, ответных мер примерно в 43 спорах (около 7% всех споров ВТО)⁴. Введение ответных мер было разрешено в 20 спорах. В 75% случаев (15 из 20 споров) приостановление уступок разрешалось в отношении США, в 3 спорах – ЕС, по одному спору – Канады и Бразилии. Право вводить ответные меры (в некоторых спорах несколько истцов): ЕС – 5 споров, Канада – 5 споров, Мексика – 4 спора, Бразилия – 3 спора и др.

Статья 22 (Компенсация и приостановление уступок) Договоренности о правилах и процедурах, регулирующих разрешение споров (ДПРС) предполагает, что к компенсации и приостановлению уступок или других обязательств можно прибегать, если ответчик не выполняет рекомендаций ОРС в течение разумного периода времени. Сначала стороны должны провести консультации о взаимоприемлемой компенсации. Она не означает денежные выплаты; ответчик должен предложить выгоду (к примеру, снижение тарифа) эквивалентную той, которую ответчик аннулировал или уменьшил,

1 URL: <https://www.interfax.ru/interview/947953>

2 URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6532075>

3 URL: http://www.vavt-imef.ru/wp-content/uploads/2022/07/Monitoring_82.pdf

4 Здесь и далее – анализ на основе данных Официального сайта ВТО: URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/dispu_status_e.htm

применив меру¹. Компенсация должна соответствовать охватываемым в споре соглашениям и РНБ. Возможно, поэтому члены ВТО почти никогда не могли договориться о компенсации в спорах. Если в течение 20 дней после истечения разумного периода времени стороны не договорились об удовлетворительной компенсации, истец может обратиться в ОРС за разрешением ввести ответные меры против ответчика – «приостановление уступок или иных обязательств по охваченным соглашениям»². Задачей арбитров является определение пределов допустимых ответных мер истца в ответ на первоначальную меру ответчика, несовместимую с нормами и правилами ВТО³. Хотя не существует единой интерпретации надлежащего уровня аннулирования или обесценивания, рассматривается приостановка торговли, призванная стабилизировать стоимость экспорта и объемов импорта в торговле между странами. В случае ограничительной меры допустимые ответные меры со стороны истца заключаются в уменьшении объема экспорта на сумму, равную сокращению импорта ответчиком, измеренному в первоначальных экспортных ценах, до нарушения обязательств ВТО (принцип взаимности)⁴.

Стороны предлагают методологии для расчета предела приостановления уступок / иных обязательств. Арбитр анализирует их аргументы и модели, предлагает итоговую методологию и рассчитывает такой предел – подход зависит от конкретных фактов и обстоятельств спора, рекомендаций ОРС ВТО. Зачастую, рассматривается контрфактическая ситуация в противовес ситуации, которая имеет место при наличии оспариваемой меры, а также происходят корректировки запрашиваемыми сторонами значений ответных мер. Арбитрами для расчета пределов ответных мер используются как простые модели расчета долей на основе торговой статистики (DS26, DS27), так и более сложные модели – модели частичного равновесия (преимущественно, модель Армингтона для решения споров по защитным мерам (DS437, DS484, DS471, DS505)), а также эконометрические модели для расчета цен, объемов и эластичностей и др. Арбитры опираются на решения в аналогичных спорах. В одних разбирательствах разрешалась корректировка ответных мер с учетом инфляции, в других – нет. Существуют проблемы технической сложности моделей, доступности и надежности данных.

5.5.3. Механизм разрешения торговых споров ВТО

Россия присоединилась к ВТО 22 августа 2012 г. – уже больше 10 лет она имеет доступ к механизму разрешения торговых споров ВТО. Такой механизм действует в соответствии с ДПРС⁵. С августа 2012 г. Россия имеет право защищать свои торговые интересы посредством данного инструмента.

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/disp_settlement_cbt_e/c6s9p1_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/disp_settlement_cbt_e/c6s10p2_e.htm

3 URL: https://www.wto.org/english/res_e/reser_e/ersd200804_e.pdf

4 URL: https://web.archive.org/web/20030422170827id_/http://www.columbia.edu:80/~kwb8/reciprocity.pdf

5 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/dispu_e.htm

Процедура разрешения споров ВТО состоит из пяти основных последовательных стадий¹:

- 1) *проведение двусторонних консультаций* (в течение 60 дней со дня подачи запроса на проведение консультаций);
- 2) *создание третьей группы (ТГ)* по требованию любой спорящей стороны и выбор ее участников для рассмотрения сути спора (45 дней со дня подачи запроса на создание ТГ);
- 3) *работа третьей группы* (6–9 месяцев с момента начала работы ТГ) и принятие отчета ТГ органом по разрешению споров и рекомендаций (ОРС) (примерно 60 дней с момента предоставления отчета ТГ);
- 4) *рассмотрение дела апелляционным органом (АО)* при подаче хотя бы одной из сторон апелляции (60–90 дней с момента подачи апелляции), принятие отчета Апелляционного органа ОРС и оглашение рекомендаций ОРС сторонам (30 дней с момента предоставления отчета АО);
- 5) *контроль ОРС* за выполнением рекомендаций (не более 15–18 месяцев со дня принятия ОРС доклада ТГ или АО).

Механизм разрешения торговых споров ВТО предусматривает введение ответных мер против ответчика, который не соблюдает нормы и правила ВТО, однако на практике такие меры разрешались ОРС нечасто.

5.5.4. Торговые споры ВТО, в которых Россия принимает участие

По данным на конец 2023 г., Россия принимала и принимает участие в 121 споре ВТО: в 8 – в роли истца, в 11 – в роли ответчика и в 102 – в роли третьей стороны. В 2023 г. ни Россия не инициировала споров, ни против нее. В роли третьей стороны Россия в 2023 г. присоединилась к 5 новым торговым спорам. Часть споров, в которых Россия выступает в роли третьей стороны, уже завершилась, в ряде случаев Россия получила выгоду (прямую или косвенную) от участия.

Как правило, Россия участвует в роли основной стороны в спорах ВТО с ЕС, Украиной и с США. В роли истца Россию интересуют антидемпинговые расследования и меры, в частности в металлургической и химической промышленности. На Россию страны подают жалобы по ТБТ, СФС-мерам, антидемпинговым мерам, инвестиционным мерам, влияющим на торговлю, тарифам, ограничениям транзита, импортозамещению и ограничениям экспорта.

Большинство споров, к которым Россия присоединялась в роли третьей стороны, касаются металлургической промышленности, сельского хозяйства и продовольствия, автомобильной и авиастроительной промышленности, деревообрабатывающей промышленности и ВИЭ. Особое внимание уделяется спорам по мерам защиты внутреннего рынка (антидемпинговым, компенсационным и специальным защитным мерам), а также по субсидиям. Интерес

1 URL: <https://www.iep.ru/ru/publikacii/publication/rossiyskaya-ekonomika-v-2021-godu-tendent-sii-i-perspektivy-vypusk-43.html>

представляют также случаи торгово-экономических санкций и исключения по вопросам национальной безопасности.

Участие России в роли третьей стороны связано не только с существенным торговым интересом, но и с практикой участия в специфических спорах, системным интересом применения норм и правил ВТО, иногда Россия выступает с позицией, аналогичной ответчику. В 2023 г. во многих торговых спорах ВТО, в которых Россия принимает участие в качестве третьей стороны, истцами и ответчиками были достигнуты взаимоприемлемые решения.

Россия заинтересована в сохранении многостороннего формата переговоров, соблюдении обязательств в соответствии нормами с правилами ВТО, восстановлении полноценной работы ОРС и реализации задач России по текущим спорам с ее участием, а также по другим спорным торговым практикам. Кроме того, важно участие России в переговорах по новым правилам международной торговли, отвечающим современным вызовам, в частности правилам ВТО в отношении санкций, определения чрезвычайных ситуаций, ограничения по использованию санкционных мер¹ и т.д.

Изменение ситуации в 2023 г. по торговым спорам ВТО, в которых Россия участвует в роли истца

DS521: ЕС – Антидемпинговые меры на холоднокатаный прокат из России (Россия)

27 января 2017 г. Россия подала в ОРС запрос на проведение консультаций с ЕС по поводу антидемпинговых мер в отношении российского холоднокатаного проката². Экспорт спорного товара из России в ЕС в 2016 г. снизился по сравнению с 2015 г. на 84%, доля российского экспорта в общем экспорте данного товара снизилась с 46% в 2015 г. до 10% в 2016 г.³. Антидемпинговые пошлины: для ПАО «Северсталь» – 34%, для ОАО ММК – 18,7%, для ПАО «НЛМК» и остальных – 36,1%. Спор является примером оспаривания РФ практики «энергетических корректировок», применяемой в антидемпинговых расследованиях, когда информация от производителей РФ заменяется данными из третьих стран, несмотря на то что ЕС признал статус рыночной экономики России.

С 26 апреля 2019 г. идет работа ТГ. В 2022 г. по просьбе России ТГ приостановила работу, в марте 2023 г. возобновила, но летом 2023 г. ТГ снова приостановила. Если работа ТГ приостановлена более чем на год, ее полномочия должны утратить силу (ст. 12.12 ДПРС). Россия добивается того, чтобы антидемпинговые расследования проводились и меры вводились ЕС в соответствии с нормами и правилами ВТО. Если ОРС признает, что практика энергокорректировок, применяемая ЕС, противоречит ВТО системно, то это осложнит ЕС проведение антидемпинговых расследований и введение антидемпинговых мер против России, что приведет к снижению затрат для российских экспортеров, особенно в металлургической и химической отраслях, поскольку защитные меры по сути являются прибавкой к тарифам. К примеру,

1 URL: http://www.vavt-imef.ru/wp-content/uploads/2022/07/Monitoring_82.pdf

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds521_e.htm

3 База данных UN COMTRADE. URL: <http://comtrade.un.org/>

по спору DS493¹, инициированному Россией в 2015 г., Украина отменила антидемпинговые меры на нитрат аммония в отношении российских экспортеров. С июня 2008 г. действовала антидемпинговая пошлина: ОАО «Дорогобуж» – 29,25%, для остальных российских компаний – 42,96%². Российский импорт нитрата аммония на Украину снизился с 70,9 млн долл. (7% экспорта РФ и 99% импорта Украины данного товара) в 2013 г. (до кризиса российско-украинских отношений с 2014 г.) до 0 в 2020–2022 гг.³

DS554: США – Защитные меры на изделия из стали и алюминия (Россия)

29 июня 2018 г. Россия подала в ОРС запрос на проведение консультаций с США по поводу мер на изделия из стали и алюминия, введенных весной 2018 г.⁴ По мнению России, США ввели эти меры с нарушениями ГАТТ 1994 г. и Соглашения по специальным защитным мерам: для одних стран предоставили преимущества и привилегии, которые не распространялись на другие страны, ввели ограничения на ввоз, помимо пошлин, налогов или других сборов, посредством квот, не обосновали введение чрезвычайных мер, не отправили письменного извещения в кратчайшие сроки, не дали возможность консультаций. В 2017 г. доля российского экспорта российской стали и алюминия в США в российском экспорте данного товара – 13%, а в импорте США – 32%⁵.

Аналогичные споры против США инициировали Китай (DS544), Индия (DS547), ЕС (DS548), Канада (DS550), Мексика (DS551), Норвегия (DS552) и Швейцария (DS556), к большинству из которых Россия присоединилась. С ноября 2018 г. шла работа ТГ. В 2023 г. США возражали против просьбы России, чтобы ТГ приостановила работу, однако ТГ приостановила работу с 23 июня 2023 г. Если работа ТГ приостановлена более чем на 12 месяцев, то ее полномочия должны утратить силу. Россия стремится к тому, чтобы специальные защитные меры применялись в соответствии с правилами ВТО, в частности чтобы соблюдался режим недискриминации – если США докажут, что импорт оспариваемых товаров является угрозой для отечественной отрасли, то такие меры следует вводить против всех стран. Также Россия хочет добиться того, чтобы страны не ссылались на исключения по причинам национальной безопасности, вводя меры, ограничивающие торговлю, особенно из конкретных стран.

Изменение ситуации в 2023 г. по торговым спорам ВТО, в которых Россия участвует в роли ответчика

*DS604: Россия – Некоторые меры в отношении отечественных и зарубежных товаров и услуг (ЕС)*⁶

22 июля 2021 г. ЕС подал в ОРС запрос на проведение консультаций с Россией по поводу мер, которые приводят к дискриминации российскими

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds493_e.htm

2 URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/vneshneekonomicheskaya_deyatelnost/dostup_na_vneshnie_rynki_i_zashchitnye_mery/reestr_ogranich_mer/

3 База данных UN COMTRADE. URL: <http://comtrade.un.org/>

4 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds554_e.htm

5 База данных UN COMTRADE. URL: <http://comtrade.un.org/>

6 URL: https://www.vavt-imef.ru/wp-content/uploads/2021/10/Monitoring_74.pdf

государственными компаниями иностранных поставщиков¹. ЕС оспаривает меры России, которые относятся к неправительственным закупкам, осуществляемым широким кругом связанных с государством организаций, не являющихся государственными учреждениями (включая государственные предприятия и государственные торговые предприятия), такие как ценовые преференции, получение неавтоматического предварительного разрешения и минимальные квоты для отечественной продукции в закупках госпредприятий.

22 февраля 2022 г. была начата работа ТГ, но 8 марта 2022 г. она приостановила работу на неопределенный период времени по запросу ЕС. Спустя год, в 2023 г. полномочия ТГ истекли. Таким образом, ЕС не добились выигрыша в данном споре.

Торговые споры, в которых Россия участвует в качестве третьей стороны с 2023 г.

В 2023 г. Россия присоединилась к 5 торговым спорам ВТО (DS610; DS611; DS616; DS617 и DS618) в роли третьей сторон, общее количество таких споров достигло 102. Чаще всего Россия присоединяется к спорам по мерам, затрагивающим сельскохозяйственные и продовольственные товары, металлургическую, автомобильную и авиастроительную промышленность, химическую промышленность, древесину и изделия из нее, возобновляемые источники энергии (ВИЭ). На *рис. 3* представлено распределение по соглашениям споров ВТО, к которым Россия присоединялась в роли третьей стороны. Уже является традицией, что большинство споров связано с ГАТТ, а также с Соглашениями по антидемпингу и субсидиям и компенсационным мерам. Кроме того, России также интересны нарушения Соглашения по специальным защитным мерам и Соглашения по учреждению ВТО и т.д.

DS610: Китай – Меры, касающиеся торговли товарами и услугами (ЕС)

27 января 2022 г. ЕС подал в ОРС запрос на проведение консультаций с Китаем по поводу мер в отношении торговли товарами и услугами Китая с Литвой². Работа ТГ идет с 18 апреля 2023 г. В 2021 г. импортеры литовских товаров / товаров, следующих транзитом через Литву, начали сталкиваться с ограничениями таможенного оформления товаров для ввоза в Китай, в частности с ошибками в ИТ-системах; блокировкой контейнеров в портах Китая; неспособностью китайских таможенных органов своевременно обрабатывать запросы на таможенное оформление. Аналогично в случае услуг. С 2021 г. китайские таможенные органы зачастую без надлежащего обоснования начали отказывать в таможенном оформлении партий различных товаров, на которые распространяются санитарные и фитосанитарные (СФС) – сертификаты, выданные литовскими властями. По мнению ЕС, Китай

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds604_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds610_e.htm

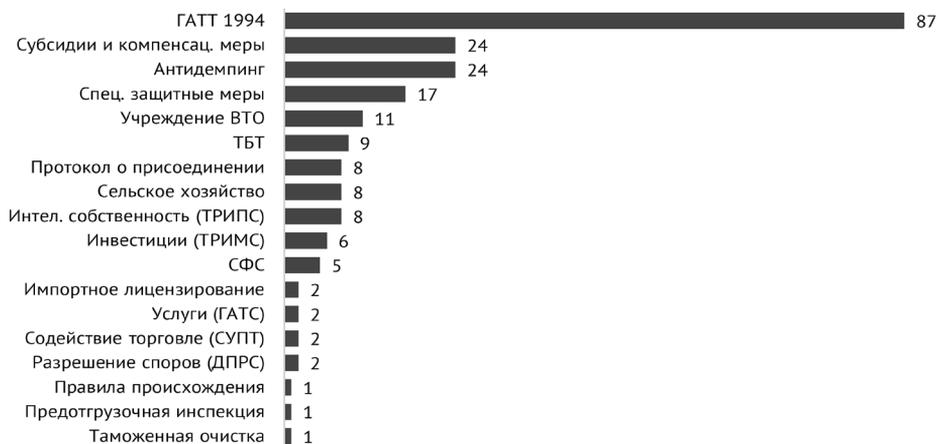


Рис. 3. Тематика по соглашениям споров ВТО, к которым Россия присоединилась в роли третьей стороны, на конец 2023 г.

Источник: Составлено авторами по данным официального сайта ВТО: URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/dispu_by_country_e.htm

проводит дискриминацию при применении СФС-мер, которые представляют замаскированное ограничение международной торговли.

4 июля 2023 г. ЕС и Китай согласовали арбитражные процедуры в соответствии со ст. 25 (Арбитраж) ДПРС для вступления в силу Многостороннего временного апелляционного арбитражного соглашения (МПА) – основы для принятия решения арбитром по апелляциям в этом споре, если АО не сможет их рассмотреть, вследствие его кризиса. Отчет ТГ ожидается не ранее второй половины 2024 г.

Интерес России участия в споре обусловлен практикой участия в спорах по СФС-мерам. России пришлось привести меры в соответствие с нормами и правилами ВТО по спору ЕС по поводу СФС-мер в отношении живых свиней, свинины и продуктов из нее из ЕС (DS475)¹. Россия участвовала в роли ответчика в споре, инициированном Украиной по мерам, ограничивающим импорт и транзит определенных украинских товаров (DS532)², и в роли истца в споре, в том числе по транзиту, против Украины по мерам, связанным с торговлей товарами и услугами (DS525)³.

DS611: Китай – Защита прав интеллектуальной собственности (ЕС)

18 февраля 2022 г. ЕС подал в ОРС запрос на проведение консультаций с Китаем по мерам в области защиты прав интеллектуальной собственности⁴. По мнению ЕС, не опубликовав некоторые судебные решения по мерам и не предоставив ЕС по запросу информацию о судебных решениях, Китай нарушил

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds475_e.htm.

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds532_e.htm.

3 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds525_e.htm.

4 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds611_e.htm.

ст. 63 (Транспарентность) ТРИПС¹. С конца января 2023 г. идет работа ТГ. 4 июля 2023 г. стороны согласовали арбитражные процедуры в соответствии со ст. 25 (Арбитраж) ДПРС для вступления в силу МРПА² для принятия решения арбитром по апелляциям во время кризиса АО.

ЕС оспаривает политику Китая по запрету китайскими судами владельцам патентов отстаивать свои права по ТРИПС в других юрисдикциях. В случае нарушения предусмотрены штрафы. Эта политика была впервые введена решением Верховного народного суда Китая (ВНС) от 28 августа 2020 г. по делу Huawei против Conversant. Затем запреты были сделаны в ряде решений, принятых китайскими судами по другим делам. Китай не применяет эти законы единообразным, беспристрастным и разумным образом. По мнению ЕС, данные меры несовместимы с обязательствами Китая по ТРИПС и Протоколу о присоединении Китая к ВТО.

Интерес участия России в спорах по защите прав интеллектуальной собственности обусловлен практикой участия в таких спорах, изучения правоприменения ТРИПС. Россия присоединилась к 8 торговым спорам ВТО, касающимся нарушений ТРИПС. Кроме того, законодательство в сфере защиты прав собственности в Китае напрямую затрагивает и российские компании в области высоких технологий.

DS616: ЕС – Компенсационные и антидемпинговые пошлины на холоднокатаный плоский прокат из нержавеющей стали из Индонезии (Индонезия)

24 января 2023 г. Индонезия подала в ОРС запрос на проведение консультаций с ЕС относительно компенсационных и антидемпинговых мер и расследований в отношении импорта холоднокатаного плоского проката из нержавеющей стали из Индонезии³. С сентября 2023 г. идет работа ТГ. По мнению Индонезии, защитные меры ЕС не совместимы с ВТО. Основные спорные моменты: каким образом ЕС определяет, что компании по добыче никелевой руды являются государственными органами; мнение ЕС о том, что предоставление земли правительством Индонезии является специфичной субсидией; решение ЕС возмещать ущерб посредством компенсационных мер на никелевую руду. ЕС не учел различия в сопоставимости цен, как того требует ст. 2.4 (Установление факта демпинга) Соглашения по антидемпингу. ЕС вычитал коммерческие и административные расходы и условную прибыль из экспортной цены для экспортных продаж через связанных трейдеров, но не проводил аналогичные расчеты для продаж на внутреннем рынке. ЕС не указал, какая информация необходима для справедливого сравнения.

Интерес участия России в данном споре обусловлен прежде всего тем, что против российских экспортеров, особенно в металлургической и химической отраслях, действует большое количество антидемпинговых, компенсационных

1 Соглашение по торговым аспектам прав интеллектуальной собственности (англ. – TRIPs, Trade-Related Intellectual Property Rights).

2 Многостороннее временное апелляционное арбитражное соглашение (англ. – MPIA, Multi-Party Interim Appeal Arbitration Arrangement).

3 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds616_e.htm

и специальных защитных мер (главным образом со стороны США, ЕС и Украины). Нередко такие меры достигают уровней запретительных пошлин. В соответствии с исполнительным регламентом Европейской комиссии 2022/2068 с 27 октября 2022 г. по 26 октября 2027 г. для российских экспортеров по итогам пересмотра применяются антидемпинговые пошлины¹: для ПАО «Северсталь» – 34%; для ОАО «ММК» – 18,7%; для остальных российских производителей – 36,1%. Мера впервые введена ЕС в июле 2016 г. 5 из 8 споров ВТО, инициированных Россией, и 1 из 11, в которых Россия выступает в роли ответчика, связаны с антидемпинговыми мерами.

DS617: США – Антидемпинговые меры в отношении нарезных труб нефтяного сортамента из Аргентины (Аргентина)

17 мая 2023 г. Аргентина подала в ОРС запрос на проведение консультаций с США по поводу окончательной антидемпинговой меры, введенной в отношении нарезных труб нефтяного сортамента (ОСТГ) из Аргентины, и ряда положений законодательства США, касающихся перекрестной кумуляции импорта при оценке ущерба, причиненного импортом, при антидемпинговых и компенсационных расследованиях². С 26 октября 2023 г. работает ТГ. Спор касается антидемпинговых мер США в отношении импорта ОСТГ из Аргентины, Мексики, России. В мае 2022 г. США ввели антидемпинговые пошлины на аргентинские ОСТГ на основе расчета средневзвешенной маржи 78,3% для Siderca SAIC и для остальных экспортеров из Аргентины. По мнению истца, эти меры нарушают Соглашение по антидемпингу и ГАТТ 1994, в частности поскольку США не смогли привести достаточные доказательства для начала расследования, не продемонстрировали причинно-следственную связь между рассматриваемым импортом и предполагаемым ущербом отечественной промышленности и не гарантировали, что ущерб, вызванный другими факторами, не был отнесен на счет демпингового импорта.

Интерес участия России в данном споре обусловлен прежде всего тем, что против российских экспортеров также действуют антидемпинговые и компенсационные пошлины в отношении нарезных труб нефтяного сортамента. Против Российских экспортеров со стороны США с 21 ноября 2022 г. по 20 ноября 2027 г. применяются антидемпинговые пошлины³: для АО «ОМК» – 11,70%, для ПАО «ТМК» – 184,21% и для остальных российских производителей – 11,87%. В 2022 г. российский экспорт труб по кодам ТН ВЭД 7304, 7305, 7306, куда попадают и нарезные трубы нефтяного сортамента, в США составлял 87,4 млн долл. или 6,2% экспорта России данных товаров и 0,7% импорта США данных товаров⁴.

1 URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/vneshneekonomicheskaya_deyatelnost/dostup_na_vneshnie_rynki_i_zashchitnye_mery/reestr_ogranich_mer/

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds617_e.htm

3 URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/vneshneekonomicheskaya_deyatelnost/dostup_na_vneshnie_rynki_i_zashchitnye_mery/reestr_ogranich_mer/

4 URL: <https://www.trademap.org/>

DS618: ЕС – Компенсационные пошлины на импорт биодизельного топлива из Индонезии (Индонезия)

11 августа 2023 г. Индонезия подала в ОРС запрос на проведение консультаций с ЕС относительно компенсационных пошлин в отношении биодизеля из Индонезии¹. С конца ноября 2023 г. идет работа ТГ. По мнению истца, меры ЕС несовместимы с Соглашением по субсидиям и компенсационным мерам и ГАТТ 1994 в части определения субсидий по фонду плантации масличных пальм; предполагаемой государственной поддержки поставок сырого пальмового масла; выводов о наличии угрозы материального вреда и причинно-следственной связи; отклонения ценового предложения.

Интерес участия России в споре обусловлен не только практикой споров по защитным мерам, но и тем, что Россия в значительной степени сталкивается с антидемпинговыми мерами и расследованиями. На конец 2023 г. против российских экспортеров со стороны ЕС действовало 11 антидемпинговых мер, в основном в отношении товаров металлургической и химической отраслей². Кроме того, России интересна тема ВИЭ.

Изменение ситуации в 2023 г. по 17 уникальным спорам ВТО, к которым Россия присоединилась в роли третьей стороны до 2023 г.

DS456: Индия – Определенные меры в отношении солнечных элементов и солнечных модулей (США)

13 июля 2023 г. Индия и США уведомили ОРС в соответствии со ст. 3.6 (Общие положения) ДПРС о том, что они достигли взаимосогласованного решения в споре США против Индии по вопросам индийских мер, связанных с требованием доли отечественных комплектующих для солнечных элементов и солнечных модулей³. Индия требовала, чтобы проектировщики установок с солнечной энергией или их пользователи использовали солнечные элементы и модули отечественного производства с целью участия в программе «Национальная миссия развития солнечной энергетики». Проектировщики установок с солнечной энергией или их пользователи получают определенные выгоды (в том числе субсидии) из-за гарантии долгосрочных тарифов на электричество. По мнению США, это нарушает принцип национального режима, поскольку приводит к менее благоприятному режиму для импортируемых товаров по сравнению с отечественными. Кроме того, данные меры представляют собой запрещенные субсидии в случае использования отечественных, а не импортных товаров.

Спор представляет интерес для России, поскольку доля экспорта РФ данных товаров в Индию в общем объеме экспорта России таких товаров превышает 5%. Также для России важно развитие альтернативных видов энергии. Кроме того, Россию интересует практика участия в спорах по вопросам

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds618_e.htm

2 URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/vneshneekonomicheskaya_deyatelnost/dostup_na_vneshnie_rynki_i_zashchitnye_mery/reestr_ogranich_mer/

3 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds456_e.htm

предоставления субсидий, в том числе в связи с использованием отечественных товаров при производстве.

DS510: США – Определенные меры в отношении сектора возобновляемых источников энергии (Индия)

По результатам спора Индии против США по поводу требования доли отечественных компонентов и субсидий по программам штатов поощрений при использовании отечественных компонентов в области ВИЭ (по возмещению расходов на ВИЭ, самогенерации, программе использования энергии воды и фотоэлектрической солнечной энергии) и налоговых / кредитных инициатив при производстве этанола и биодизеля¹ ТГ в июне 2019 г. пришла к выводу, что меры не соответствуют ст. III:4 (Национальный режим внутреннего налогообложения и регулирования) ГАТТ 1994, поскольку предоставляют преимущество для использования отечественных товаров, что нарушает принцип РНБ для аналогичных импортных товаров. США и Индия подали апелляции.

13 июля 2023 г. Индия и США достигли взаимоприемлемого решения, отозвали свои апелляции, спор был прекращен.

Результаты данного спора, а также схожего спора США против Индии (DS456)², к которому Россия также присоединилась, важны для России, с одной стороны, с точки зрения возможности наращивания экспорта рассматриваемых товаров. Доля российского экспорта таких товаров в Индию в общем экспорте России таких товаров снизилась примерно с 8% в 2013 г. до 5% в 2016 г.³ С другой стороны, в связи с высокой значимостью развития альтернативных видов энергии для России необходимо учитывать вопросы использования доли отечественных товаров при производстве, а также субсидий, которые могут рассматриваться как нарушающие нормы и правила ВТО.

DS541: Индия – Меры, связанные с экспортом (США)

В октябре 2019 г. ТГ представила отчет по спору США против Индии по поводу экспортных субсидий, которые, по мнению США, не соответствуют ст. 3.1(а) и 3.2 (Запрет) Соглашения по субсидиям и компенсационным мерам⁴. По мнению США, посредством поддержки экспорта товаров промышленного назначения, особых экономических зон, беспошлинного импорта для программ экспортеров и технопарков оборудования и технологий в электронике Индия предоставляет субсидии, зависящие от экспортных показателей. ТГ рекомендовала Индии отозвать запрещенные субсидии в течении 180 дней. Индия подала апелляцию в АО. 13 июля 2023 г. Индия и США достигли взаимоприемлемого решения, спор был прекращен.

Вероятно, присоединение России к данному спору обусловлено не столько торговым интересом (экспорт России в Индию всех товаров в 2017 г. составил около 2% от общего экспорта России), сколько интересом к применению

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds510_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds456_e.htm

3 База данных UN COMTRADE. URL: <http://comtrade.un.org/>

4 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds541_e.htm

различных программ поддержки экспорта и их возможному оспариванию в системе разрешения торговых споров ВТО.

DS544; DS552; DS556; DS564: США – Меры в отношении изделий из стали и алюминия (Китай, Индия, Норвегия, Швейцария, Турция)

9 декабря 2022 г. ТГ представила отчеты по спорам, инициированным Китаем, Норвегией, Швейцарией и Турцией против США по поводу дополнительных импортных пошлин США в отношении изделий из стали (25%) и алюминия (10%) (DS544¹, DS552², DS556³ и DS564⁴). ТГ пошла по более простому пути, показав, что пошлины нарушают ГАТТ 1994, но не разбирая, являются ли они специальными защитными мерами, хотя оспариваемые меры имеют признаки специальных защитных мер. В частности ТГ постановила, что меры не были «приняты во время войны или другого чрезвычайного положения в международных отношениях» по ст. XXI(b)(iii) ГАТТ 1994, и несоответствие оспариваемых мер ГАТТ 1994 не было оправдано ст. XXI(b)(iii) ГАТТ. США недовольны решением, отмечая, что вопросы национальной безопасности не могут рассматриваться при разрешении споров в рамках ВТО, а система разрешения споров ВТО нуждается в коренном реформировании⁵.

26 января 2023 г. США уведомили ОРС о своем решении подать апелляцию в АО. 13 июля 2023 г. Индия и США достигли взаимоприемлемого решения.

Россия, будучи ответчиком, в апреле 2019 г. выиграла спор против Украины по соображениям национальной безопасности по мерам, ограничивающим транзит (DS512)⁶. Россия в конце июня 2018 г. также подала на США соответствующую жалобу в ОРС по поводу данных мер (DS554).

DS546: США – Специальные защитные меры в отношении крупных стиральных машин (Южная Корея)

28 апреля 2023 г. США и Южная Корея достигли взаимоприемлемого решения по спору по специальным защитным мерам в отношении крупногабаритных бытовых стиральных машин и их отдельных частей, введение которых, по мнению Кореи, происходило с нарушением Соглашения по специальным защитным мерам и ГАТТ 1994⁷. В частности США не смогли предоставить аргументированные объяснения того факта, что увеличение импорта товара произошло в результате «непредвиденных событий» и являлось последствием обязательств, взятых на себя США. В отчете ТГ, представленном в феврале 2022 г., ТГ выявила нарушения США, но ряд претензий Кореи отклонила.

Россия участвует в споре в роли третьей стороны, потому что специальные защитные меры подразумевают под собой действие против всех стран,

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds544_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds552_e.htm

3 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds556_e.htm

4 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds564_e.htm

5 URL: <https://ustr.gov/about-us/policy-offices/press-office/press-releases/2022/december/statement-ustr-spokesperson-adam-hodge>

6 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds512_e.htm

7 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds546_e.htm

в том числе и России. России необходима практика участия в спорах против США по поводу защитных мер, поскольку она сама инициировала такой спор (DS554).

DS558: Китай – Дополнительные пошлины на определенные товары из США;
DS561: Турция – Дополнительные пошлины на определенные товары из США;
DS585: Индия – Дополнительные пошлины на определенные товары из США (США)

В 2023 г. ТГ представила отчеты по спорам Китая¹ и Турции² по поводу дополнительных пошлин (повышения импортных тарифов на товары из США в качестве ответных мер на введение США специальных защитных мер в виде соответствующих пошлин на изделия из стали и алюминия). ТГ постановила, что оспариваемая мера Китая – мера дополнительных пошлин. Меры США приняты в соответствии со ст. XXI (Исключения по соображениям безопасности) ГАТТ 1994, Соглашение по специальным защитным мерам не распространялось на эти меры, соответственно ст. 8.2 (Уровень уступок и другие обязательства) Соглашения по специальным защитным мерам и ст. XIX:3(a) (Чрезвычайные меры в отношении импорта отдельных товаров) ГАТТ 1994 не применимы к китайским мерам дополнительных пошлин. Эти меры Китая не соответствуют ст. I:1 (Общий режим наиболее благоприятствуемой нации) и II:1(a) и II:1(b) (Перечень уступок) ГАТТ 1994, поскольку Китай взымал на товары из США импортные пошлины выше, чем на аналогичную продукцию из других стран и чем связанный уровень. 18 сентября 2023 г. Китай подал апелляцию в АО, 26 января 2024 г. – Турция. По аналогичному спору, инициированному Индией³, 13 июля 2023 г. стороны достигли взаимоприемлемого решения.

Интерес России участия в спорах, в первую очередь, обусловлен тем, что США подали жалобу по аналогичным мерам на Россию (DS566), по которому в 2023 г. еще шла работа ТГ⁴. Споры связаны с мерами, вводимыми странами в ответ на дополнительные пошлины со стороны США на изделия из стали и алюминия, которые применяются не ко всем странам и ложатся бременем, в частности на российских экспортеров.

DS577: США – Антидемпинговые и компенсационные меры в отношении оливок из Испании (ЕС)

В 2022 г. США сообщили, что они намерены выполнить рекомендации и постановления ОРС в соответствии с обязательствами в ВТО по спору ЕС против США по поводу антидемпинговых и компенсационных мер в отношении свежесобранных оливок из Испании⁵. Разумный период времени истек 14 января 2023 г. США проинформировали, что они выполнили рекомендации ОРС.

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds558_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds561_e.htm

3 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds585_e.htm

4 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds566_e.htm

5 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds577_e.htm

14 июля 2023 г. ЕС подал запрос на создание ТГ по соблюдению требований. Отчет ТГ ожидается в I квартале 2024 г.

Интерес России можно объяснить тем, что она тоже подала на США жалобу по поводу антидемпинговых мер (DS586), которая в 2023 г. еще находилась на стадии консультаций¹. Россия часто присоединяется к спорам по поводу компенсационных мер и субсидий, поскольку против России действует большое количество защитных мер, которые в значительной степени отрицательно влияют на российский экспорт.

DS582; DS588: Индия – Тарифный режим на определенные товары в секторе информационных и коммуникационных технологий (ЕС, Китайский Тайбэй); DS584: Индия – Тарифный режим на определенные товары (Япония)

17 апреля 2023 г. ТГ представила отчеты по спорам относительно тарифного режима, который Индия предоставляет для ряда товаров в секторе информационных и коммуникационных технологий (ИКТ), инициированным ЕС², Японией³ и Китайским Тайбэем⁴. При присоединении к ВТО Индия связала ставку импортной пошлины на оспариваемые товары на уровне 0%, но применяемая импортная пошлина на эти товары достигает 20%. ТГ отклонила утверждения Индии о том, что ее тарифные обязательства изложены в Соглашении по информационным технологиям (ИТА), установив, что ИТА не является источником юридических обязательств Индии в этих спорах, поскольку Соглашения ВТО и ДПРС не охватывают ИТА. ТГ установила, что тарифный режим Индии для спорных товаров не соответствует ст. II:1 (Перечень уступок) ГАТТ 1994, поскольку они облагаются импортными пошлинами, превышающими те, которые указаны в Перечне Индии, тарифный режим менее благоприятный, чем тот, который предусмотрен в ее Перечне. В 2023 г. были поданы апелляции в АО.

Участие России в данных спорах определяется ее приоритетной политикой в секторе ИКТ, а также изучением споров по превышению тарифами связанных уровней. Торговый интерес по спорным товарам не такой большой – по данным за 2019 г. доля из России в Индию в общем российском экспорте указанных товаров составляет около 1,4%, а в индийском импорте – 0,1%⁵.

DS583: Турция – Меры в отношении производства, импорта и маркетинга фармацевтических товаров (ЕС)

По спору ЕС против Турции в отношении мер, касающихся фармацевтической продукции⁶, истец полагал, что меры Турции (требование локализации, требование о передаче технологии, запрет на импорт локализованных продуктов и определение приоритетов) противоречат положениям ГАТТ 1994 по национальному режиму внутреннего налогообложения и регулирования, публикации и применению торговых правил, общей отмене количественных

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds586_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds582_e.htm

3 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds584_e.htm

4 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds588_e.htm

5 База данных UN COMTRADE. URL: <http://comtrade.un.org/>

6 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds583_e.htm

ограничений; Соглашениям по связанным с торговлей инвестиционным мерам (ТРИМС) по национальному режиму и количественному ограничению; Соглашениям по субсидиям и компенсационным мерам по запрещенным субсидиям, а также Соглашениям ТРИПС по национальному режиму, патентуемым объектам, предоставляемым правам и охране закрытой информации.

25 апреля 2023 г. Турция выполнила арбитражное решение посредством ряда законодательных положений. В мае 2023 г. опубликовано новое Альтернативное положение о возмещении расходов на лекарства.

Интерес России участия в споре связан с важностью рынка фармацевтической продукции и сотрудничества в данной области с Индией и с практикой участия в спорах по вопросам требований локализации, которые в других областях встречались и в России¹.

DS589: Китай – Меры, касающиеся импорта семян канолы из Канады (Канада)

По спору Канады против Китая относительно мер, влияющих на импорт семян канолы, предназначенных для обработки и потребления, из Канады², полномочия ТГ истекли 31 августа 2023 г. Основная претензия Канады заключалась в том, что Китай приостановил или ограничил импорт семян канолы из Канады, ссылаясь на обнаружение карантинных вредителей в партиях семян канолы.

Россия является одним из крупнейших производителей и экспортеров рапса. В 2018 г. объем российского экспорта этой продукции превысил 490 тыс. т, что обуславливает значительный торговый интерес участия России в данном споре. Кроме того, России важна практика участия в спорах по СФС

DS590: Япония – Меры, связанные с экспортом продукции и технологий в Южную Корею (Южная Корея)

23 марта 2023 г. истец отозвал жалобу по спору, инициированному Южной Кореей против Японии по поводу мер, включая политику и процедуры лицензирования, принятых Японией, которые, по мнению истца, ограничивают экспорт фторированного полиимида, резиста полимеров и фтористого водорода, а также связанных с ними технологий, предназначенных для Кореи³.

Участие России в данном споре можно объяснить важностью импорта товаров и технологий для производства смартфонов, телевизионных дисплеев и полупроводников и изучения практики споров по соответствующим ограничениям. России в условиях санкций важны споры по ограничениям торговли высокотехнологичных товаров.

DS591: Колумбия – Антидемпинговые меры на замороженный картофель фри из Бельгии, Германии и Нидерландов (ЕС)

20 января 2023 г. Колумбия сообщила, что намерена выполнить решение арбитров привести меры в соответствие нормам и правилам ВТО по спору ЕС против Колумбии относительно антидемпинговых пошлин на импорт

1 URL: <https://www.iep.ru/files/text/trends/2019/04.pdf>

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds589_e.htm

3 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds590_e.htm

замороженного картофеля фри, происходящего из Бельгии, Нидерландов и Германии¹. Для этого Колумбия опубликовала в 2023 г. Министерскую резолюцию № 286. Колумбия считает, что эти антидемпинговые пошлины следует сохранить на основе внесенных изменений и сниженной демпинговой маржи. Это первое арбитражное разбирательство, основанное МРПА.

России интересны споры по защитным мерам с точки зрения как существенного торгового интереса, так и практики участия и изучения правоприменения норм и положений ВТО, поскольку и против России действует немало защитных мер, которые оказывают значимое отрицательное влияние на российский экспорт. Процедура замены данных от экспортеров, против которых проводится антидемпинговое расследование, на данные от производителей из третьих стран оспаривалась Россией в ряде споров (против ЕС – DS474, DS494, DS521, против Украины – DS493, против США – DS586).

DS595: ЕС – Специальные защитные меры на некоторую стальную продукцию (Турция)

По спору Турции против ЕС относительно специальных защитных мер на импорт продукции из стали и соответствующего расследования² ЕС заявил, что полностью выполнил рекомендации ОРС (Регламент Комиссии (ЕС) 2023/104, вступивший в силу 14 января 2023 г., внес поправки в Регламент Комиссии (ЕС) 2019/159). Турция заявляла, что расследование и меры не соответствуют Соглашению по специальным защитным мерам и ГАТТ 1994. В частности, ЕС не смог сделать достоверных выводов относительно непредвиденных событий и того, каким образом они привели к увеличению импорта соответствующей продукции, угрожающего нанести серьезный ущерб отечественным производителям; не смог правильно определить категории товаров и т.д.

Участие России в споре объясняется тем, что она обладает существенным торговым интересом (в 2019 г. экспорт товарных групп 72 и 73 из России в ЕС составляет в общем российском экспорте данных групп 28,3 и 12,9% соответственно, а в общем импорте ЕС данных групп – 3,6 и 0,4% соответственно³), а также тем, что данные специальные защитные меры действуют против всех стран, в том числе против России, и в значительной степени отрицательно влияют на российских экспортеров.

DS597: США – Требование к маркировке происхождения (Гонконг)

По спору Гонконга против США относительно мер, касающихся требований к маркировке происхождения, применимых к товарам, произведенным в Гонконге⁴. 26 января 2023 г. США подали апелляцию в АО. В США с 2020 г. товары, произведенные в Гонконге, должны иметь маркировку, указывающую, что их происхождение – «Китай». По мнению Гонконга, меры нарушают нормы и правила ВТО, поскольку США применяют к товарам из Гонконга более

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds591_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds595_e.htm

3 База данных UN COMTRADE. URL: <http://comtrade.un.org/>

4 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds597_e.htm

дискриминационный режим, чем к аналогичным товарам из других стран; США не применяют свои требования к маркировке происхождения единообразным, беспристрастным и разумным образом.

Желание России участвовать в споре обусловлено практикой участия в спорах по правилам происхождения, а также в спорах, в которых ответчик ссылается на вопросы национальной безопасности, которые не подлежат рассмотрению в ВТО. Участие в этом споре может быть актуальным для России также с точки зрения экспорта Республики Крым и других регионов и санкций, в том числе со стороны США, в отношении товаров, происходящих из данного российского региона. Возможно, именно этим и обусловлено отклонение США запроса России на присоединение к консультациям.

DS598: Китай – Антидемпинговые и компенсационные пошлины на ячмень из Австралии (Австралия)

11 апреля 2023 г. по запросу сторон ТГ приостановила работу по спору Австралии против Китая по поводу антидемпинговых и компенсационных мер на ячмень из Австралии¹. 11 августа 2023 г. Австралия и Китай достигли взаимоприемлемого решения.

Россия – один из ведущих экспортеров ячменя. В 2019 г. российский экспорт ячменя достиг 763,6 млн долл., что составляет почти 11% мирового экспорта ячменя. Россия имеет значительный торговый и системный правовой интерес данном споре. Против российских экспортеров действует большое количество антидемпинговых и компенсационных мер, в том числе со стороны Австралии в отношении нитрата аммония из России.

DS601: Китай – Антидемпинговые меры в отношении изделий из нержавеющей стали из Японии (Япония)

19 июня 2023 г. был представлен отчет ТГ по спору Японии против Китая по антидемпинговым мерам на заготовки из нержавеющей стали, горячекатаный рулон и горячекатаный лист из Японии². Ряд претензий Японии ТГ отклонила. ОРС обязал Китай привести антидемпинговые меры в соответствии с ВТО, в частности по причинно-следственной связи импорта и ущерба, анализу ценовых эффектов и рассмотрению доли внутреннего рынка, динамике цен и объемов продаж, загрузке производственных мощностей и конечных запасов, внутреннему потреблению, прибыли до налогообложения и окупаемости инвестиций. В августе 2023 г. Китай намерен выполнить рекомендации, разумный период времени – 9 месяцев и 10 дней (до 8 мая 2024 г.).

России интересны споры по защитным мерам, особенно в отношении металлургических товаров, поскольку против России действует значительное количество антидемпинговых мер, в частности против компаний металлургической отрасли³.

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds598_e.htm

2 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds601_e.htm

3 URL: <https://www.iep.ru/files/text/trends/2019/04.pdf>

DS605: Доминиканская республика – Антидемпинговые меры в отношении гофрированных стальных прутков (Коста-Рика)

Коста-Рика оспаривала проведение антидемпингового расследования Доминиканской республики, в частности факт демпинга, расчет демпинговой маржи, причинение ущерба и др.¹. 27 июля 2023 г. был представлен отчет ТГ. Она поддержала ряд претензий, выдвинутых Коста-Рикой относительно существования демпинга и расчета демпинговой маржи в расследовании Доминиканской республики, а несколько отклонила. ТГ отметила, что сравнение экспортной цены и нормальной стоимости должно проводиться в отношении наиболее близких по времени продаж; методология должна позволять обоснованно идентифицировать продажи, стоимость которых превышает себестоимость на момент продажи; анализ экономических показателей, в частности ценовых, должен быть объективным; установление наличия ущерба предполагаемым демпингуемым импортом должен быть обоснованным, а публикации решений своевременными. ТГ рекомендовала Доминиканской Республике привести меры в соответствие с нормами и правилами ВТО. 18 сентября 2023 г. Ответчик подал апелляцию в АО.

Россия активно присоединяется к спорам по поводу введения антидемпинговых мер с нарушениями норм и правил ВТО. Кроме того, Россия имеет существенный торговый интерес. В 2020 г. она экспортировала прутков прочих из железа или нелегированной стали, содержащих менее 0,25 мас. % углерода, используемых для армирования бетона (код ТН ВЭД 721499), на 279,2 млн долл., что составляет 12,4% мирового экспорта данных товаров.

1 URL: https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/cases_e/ds605_e.htm

Библиография

Нормативно-правовые акты, материалы органов государственной власти

Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Федеральный закон от 30.12.2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ (ред. от 12.12.2023) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации».

Федеральный закон от 31.12.2014 № 488-ФЗ (в ред. от 07.10.2022 № 390-ФЗ) «О промышленной политике в Российской Федерации».

Федеральный закон от 03.08.2018 № 291-ФЗ «О специальных административных районах на территориях Калининградской области и Приморского края».

Федеральный закон от 06.12.2021 № 390-ФЗ «О федеральном бюджете на 2022 г. и на плановый период 2023 и 2024 гг.» (первоначальная редакция).

Федеральный закон от 06.12.2021 № 406-ФЗ «О внесении изменения в статью 1 Федерального закона «О минимальном размере оплаты труда».

Федеральный закон от 25.02.2022 № 25-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и о приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

Федеральный закон от 14.07.2022 № 320-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О приватизации государственного и муниципального

имущества», отдельные законодательные акты Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования имущественных отношений».

Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 гг.».

Федеральный закон от 16.04.2022 № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Федеральный закон от 05.12.2022 № 466-ФЗ «О федеральном бюджете на 2023 г. и на плановый период 2024 и 2025 гг.».

Федеральный закон от 10.07.2023 № 301-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О защите конкуренции».

Федеральный закон от 10.07.2023 № 305-ФЗ «О внесении изменений в Градостроительный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

Федеральный закон от 31.07.2023 № 389-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую НК РФ, отдельные законодательные акты РФ и о приостановлении действия абзаца второго пункта 1 статьи 78 части первой НК РФ».

Федеральный закон от 04.08.2023 № 470-ФЗ «Об особенностях регулирования корпоративных отношений в хозяйственных обществах, являющихся экономически значимыми организациями».

Федеральный закон от 04.08.2023. № 478-ФЗ «О развитии технологических компаний в Российской Федерации». URL: <https://rg.ru/documents/2023/08/08/fz478-site-dok.html>

Федеральный закон от 19.12.2023 № 610-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации о налогах и сборах».

Федеральный закон от 25.12.2023 № 625-ФЗ «О внесении изменений в статью 98 Федерального закона «О государственном контроле (надзоре) и муниципальном контроле в Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Указ Президента Российской Федерации от 30.06.2022 № 416 «О применении специальных экономических мер в топливно-энергетической сфере в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций».

Указ Президента Российской Федерации от 05.08.2022 № 520 «О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической

сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций».

Указ Президента Российской Федерации от 08.09.2022 № 618 «Об особом порядке осуществления (исполнения) отдельных видов сделок (операций) между некоторыми лицами».

Указ Президента Российской Федерации от 15.10.2022 № 738 «О применении некоторых указов Президента Российской Федерации». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202210150001>

Указ Президента Российской Федерации от 01.03.2022 № 81 (с изм. от 09.08.2023) «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации».

Указ Президента Российской Федерации от 17.01.2023 № 16 «О временном порядке принятия решений органами некоторых российских хозяйственных обществ».

Указ Президента Российской Федерации от 25.04.2023 № 302 «О временном управлении некоторым имуществом».

Указ Президента Российской Федерации от 22.05.2023 № 364 «О внесении изменений в Указ Президента Российской Федерации от 05.07.2022 № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации».

Указ Президента России от 18.09.2023 № 693 «О продлении действия отдельных специальных экономических мер в целях обеспечения безопасности Российской Федерации».

Указ Президента Российской Федерации от 02.11.2023 № 818 «О развитии природоподобных технологий в Российской Федерации». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202311020021>

Указ Президента Российской Федерации от 27.01.2024 № 73 «О временном порядке раскрытия и предоставления информации хозяйственными обществами, являющимися экономически значимыми организациями, и некоторыми связанными с ними лицами».

Постановление Правительства Российской Федерации от 06.03.2022 № 295 «Об утверждении Правил выдачи Правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации разрешений на осуществление (исполнение) резидентами сделок (операций) с иностранными лицами в целях реализации дополнительных временных мер экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской».

Постановление Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному

использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 16.09.2022 № 1625 «Об определении случаев, в которых доступ к информации (сведениям), содержащейся в государственном информационном ресурсе бухгалтерской (финансовой) отчетности и Едином государственном реестре юридических лиц, может быть ограничен, о внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 06.06. июня 2019 г. № 729 и признании утратившими силу отдельных положений некоторых актов Правительства Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 28.12.2022 № 2484 «О внесении изменений в ставки вывозных таможенных пошлин на товары, вывозимые из Российской Федерации за пределы таможенной территории Евразийского экономического союза».

Постановление Правительства Российской Федерации от 13.02.2023 № 209 «Об условиях оплаты труда руководителей, их заместителей, главных бухгалтеров и членов коллегиальных исполнительных органов государственных корпораций, государственных компаний, хозяйственных обществ, акции в уставном капитале которых находятся в собственности Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 18.03.2023 № 420 «О введении временного запрета на вывоз семян рапса из Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 14.03.2023 № 391 «О выходе Российской Федерации из Европейской научно-технической программы «Эврика». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202303150017>

Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603 «Об утверждении приоритетных направлений проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации и Положения об условиях отнесения проектов к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации, о представлении сведений о проектах технологического суверенитета и проектах структурной адаптации экономики Российской Федерации и ведении реестра указанных проектов, а также о требованиях к организациям, уполномоченным представлять заключения о соответствии проектов требованиям к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202304170025>

Постановление Правительства Российской Федерации от 27.05.2023 № 833 «О введении на временной основе запрета на вывоз отдельных товаров за пределы Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 26.06.2023 № 1034 «Об отдельных видах товаров, в отношении которых могут применяться количественные ограничения на ввоз на территорию Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1100 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации» (документ не вступил в силу). URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/407238744/>

Постановление Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Постановление Правительства Российской Федерации от 28.07.2023 № 1222 «О введении временного запрета на вывоз риса и крупы рисовой из Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 20.07.2023 № 1173 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 12.08.2023 № 1328 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 09.09.2022. № 839».

Постановление Правительства Российской Федерации от 25.08.2023 № 1382 «О введении временного запрета на вывоз семян рапса из Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2023 № 1538 «О ставках вывозных таможенных пошлин на товары, вывозимые из Российской Федерации за пределы таможенной территории Евразийского экономического союза, и о внесении изменений в ставки вывозных таможенных пошлин на товары, вывозимые из Российской Федерации за пределы таможенной территории Евразийского экономического союза».

Постановление Правительства Российской Федерации от 31.10.2023 № 1824 «О введении временного запрета на вывоз из Российской Федерации отходов и лома драгоценных металлов или металлов, плакированных драгоценными металлами, прочих отходов и лома, содержащих драгоценный металл или соединения драгоценных металлов, используемых главным образом для извлечения драгоценных металлов».

Постановление Правительства Российской Федерации от 15.11.2023 № 1920 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации».

Постановление Правительства Российской Федерации от 21.11.2023 № 1943 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2023 № 1537».

Постановление Правительства Российской Федерации от 14.12.2023 № 2150 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 27.11.2021 № 2068».

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 24.11.2020 № 3093-р.

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 31.10.2020 № 3684-р.
URL: <http://static.government.ru/media/files/skzO0DEvyFOIBtXobzPA3zTyC71cRAOi.pdf>

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 01.10.2021 № 2765-р «Об утверждении Единого плана по достижению национальных целей развития Российской Федерации на период до 2024 года г. и на плановый период до 2030 г.».

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 05.03.2022 № 430-р // СПС КонсультантПлюс. 2022. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_411064/e8730c96430f0f246299a0cb7e5b27193f98fdaa

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 15.11.2022 № 3456-р.

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 23.01.2003 № 91-р «О перечне акционерных обществ, в отношении которых определение позиции акционера – Российской Федерации осуществляется Правительством Российской Федерации, Председателем Правительства Российской Федерации или по его поручению заместителем Председателя Правительства Российской Федерации».

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 07.02.2023 № 268-р.
URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202302080007>

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1787-р.

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 12.10.2023 № 2815-р.
URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202310130045>

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 02.11.2023 № 3090-р.

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 23.11.2023 № 3841-р.

Распоряжение Правительства Российской Федерации от 01.03.2024 № 491-р «Об утверждении перечня экономически значимых организаций».

Источники на русском языке

А. Белоусов: Задачу прорыва транспортной блокады можно снять с повестки // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/15/dorozhnye-napravleniia.html>

А. Белоусов: Россия входит в новый этап технологического развития. 24.04.2023. URL: <http://government.ru/news/48329/>

А. Слепнев: Климатическая повестка предполагает технологическую трансформацию, успех которой определит конкурентоспособность на предстоящие

десятилетия. URL: <https://eec.eaeunion.org/news/andrey-slepnev-klimaticheskaya-povestka-predpolagaet-tehnologicheskuyu-transformatsiyu-uspekhi-kotor/>

Абрамов А.Е. Вычитание собственности: какие риски для экономики и бизнеса несет национализация // Forbes. 13.03.2024. URL: <https://www.forbes.ru/mneniya/507852-vycitanie-sobstvennosti-kakie-riski-dla-ekonomiki-i-biznesa-neset-nacionalizacia>

Абрамов А.Е., Чернова М.И. Ярмарка щедрости: главные тренды дивидендной политики российских компаний // Эконс. 25.03.2024. URL: <https://econs.online/articles/opinions/yarmarka-shchedrosti-glavnye-trendy-dividendnoy-politiki-rossiyskikh-kompaniy/>

Авиакомпании РФ за 2023 г. увеличили перевозки более чем на 10% // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/aviation/news/aviakompanii-rf-za-2023-g-uvlechili-perevozki-bolee-chem-na-10/>

Адаптация к климатическим изменениям – ключевое направление международного сотрудничества в XXI в. URL: <https://fedpress.ru/article/3281126>

Апелалова Е.А., Полежаева Н.А. Коронавирусный кризис и банкротства компаний // Российская экономика в 2020 г. Тенденции и перспективы. Вып. 42. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2021. С. 515–533.

Баранова В.А., Земцов С.П., Царева Ю.В. В поисках предпринимательства в России. Ч. 1. Что мешает малому и среднему бизнесу развиваться. М.: Изд. дом «Дело» РАНХиГС, 2023.

А. Белоусов, В. Савельев: новый нацпроект «Транспорт» разработают к лету // ТАСС. URL: <https://tass.ru/interviews/19775727>

Беляева С. Возвращение к лучшему. Глава РАН сообщил о сделанном и перспективах // Поиск. 17.11.2023. № 45–46. С. 3. URL: <https://poisknews.ru/science-politic/vozvrashhenie-k-luchshemu-glava-ran-soobshhil-o-sdelanom-i-perspektivah/>

Беляева С. Справимся сами? Уход зарубежных баз данных из России не приговор // Поиск. 26.05.2023. № 21. С. 14. URL: <https://poisknews.ru/konferenczii/spravimsya-sami-uhod-zarubezhnyh-baz-dannyh-iz-rossii-ne-prigovor/>

БКЛ, Московские центральные диаметры и социальная инфраструктура: главные достижения Москвы в строительной сфере в 2023 г. // Сайт мэра Москвы. URL: <https://www.mos.ru/mayor/themes/4299/10556050/>

Более 64 тыс. грузовых вагонов реализовано в России в 2023 г. // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/news/bolee-64-tys-gruzovykh-vagonov-realizovano-v-rossii-v-2023-godu/>

Буйлов М. Банк как метеостанция. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6379531>

В 2023 г. по нацпроекту в российские регионы поставлено 4,4 тыс. транспортных средств // Безопасные качественные дороги. URL: <https://bkdrf.ru/news/read/v-2023-godu-po-natsproektu-v-rossiyskie-regiony-postavleno-44-tys-transportnyh-sredstv>

В 2023 г. субсидированные авиаперевозки на Дальнем Востоке выросли на 13% // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/aviation/news/v-2023-godu-subsidirovannye-aviaperevozki-na-dalnem-vostoke-vyrosli-na-13/>

В Минтрансе прокомментировали рост грузооборота и пассажирских перевозок в 2023 г. // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/29/v-mintranse-prokommentirovali-rost-gruzooborota-i-passazhirskih-perevozk-v-2023-godu.html>

В Росавиации подвели предварительные итоги пассажирских авиаперевозок // Росавиация. URL: <https://favt.gov.ru/novosti-novosti/?id=9811>

Васильева А. Курчатовскому институту приумножили науку // Коммерсантъ. 13.02.2023. № 26/П. С. 5. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5825034>

Веденева Н. Президент РАН Красников активировал принятие научной оборонной программы // MKRU. 02.11.2022. URL: <https://www.mk.ru/science/2022/11/02/prezident-ran-krasnikov-aktiviroval-prinyatie-nauchnoy-oboronnoy-programmy.html>

Веденева Н. Президент РАН Красников рассказал о возрождении в России микроэлектронных технологий // MKRU. 09.11.2023. URL: <https://www.mk.ru/science/2023/11/09/prezident-ran-krasnikov-rasskazal-o-vozhrozhdenii-v-rossii-mikroelektronnykh-tekhnologiy.html>

Внутренние механизмы корпоративного управления: некоторые прикладные проблемы / под ред. А.Д. Радыгина. М.: Дело, 2009. С. 98–101.

Волчкова Н. Плоды десятилетия. Российский научный фонд подвел промежуточные итоги // Поиск. 17.11.2023. № 45–46. С. 6. URL: <https://poisknews.ru/news/vrossii/plody-desyatiletija-rossijskij-nauchnyj-fond-podvel-promezhutochnye-itogi/>

Волчкова Н. Со стенда в цех. РНФ наводит мосты между наукой и производством // Поиск. 13.10.2023. № 41. С. 4–5. URL: <https://poisknews.ru/granty/so-stenda-v-czeh-rnf-navodit-mosty-mezhdu-naukoj-i-proizvodstvom/>

Встреча с президентом Нового банка развития Дилмой Роуссефф. URL: <http://www.kremlin.ru/catalog/persons/236/events/71809>

Встреча с президентом Российской академии наук Геннадием Красниковым. 30.01.2024. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/73347>

Вторая Йоханнесбургская декларация стран БРИКС. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103>

Выступление и ответы на вопросы СМИ министра иностранных дел Российской Федерации С.В. Лаврова по итогам саммита «Группы двадцати». Нью-Дели, 10.09. сентября 2023 г. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1903728/

Выступление М.В. Ковальчука на сессии «Природоподобные технологии: эра развития человечества» на III Конгрессе молодых ученых. 28.11.2023. URL: <https://конгресс.наука.рф/program/>

Геологоразведка в России в 2023 г.: подводим итоги и строим планы // Добывающая промышленность. 10.01.2024. URL: <https://dprom.online/mtindustry/geologorazvyedka-v-rosseeee-v-2023-godu/>

Грузовладельцы уходят с железнодорожной сети на автодороги // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/comments/gruzovladelt-sy-ukhodyat-s-zheleznodorozhnoy-seti-na-avtodorogi-/>

Грузы произвели настоящий фурор // Коммерсант. URL: <https://www.kommer-sant.ru/doc/6267981>

Гусев А.Б., Юревич М.А. Научная политика России – 2022: профессия не дороже Родины. М.: Изд-во «Перо», 2022. С. 17–18.

Дежина И., Пономарев А. Университеты в условиях перехода к новой модели технологического развития // Управление наукой: теория и практика. 2023. Т. 5. № 4 (в печати).

Дежина И.Г. Новые инструменты государственного стимулирования инновационной деятельности // Инновации. 2005. № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-instrumenty-gosudarstvennogo-stimulirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti>

Дежина И.Г. Состояние науки и инноваций // Российская экономика в 2022 г. Тенденции и перспективы. Вып. 44 / под науч. ред. А.Л. Кудрина, В.А. Мау, А.Д. Радыгина, С.Г. Синельникова-Мурылева. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2023. С. 430–435.

Дежина И.Г., Нефедова А.И. Оценки влияния санкций на работу высокопродуктивных российских ученых // Социологические исследования. 2023. № 12. С. 19–31. DOI: 10.31857/S013216250029334 0

Делийская декларация лидеров «Группы двадцати». 10.09.2023. URL: <http://www.kremlin.ru/events/president/news/72241>

Десятилетие больших проектов // Транспорт России. URL: <https://transportrus-sia.ru/razdely/zheleznodorozhnyj-transport/10676-desyatiletie-bolshikh-proek-tov.html>

Дефицит логистической инфраструктуры – важнейшая тема «Транспортной недели – 2023» // Ведомости. URL: https://spb.vedomosti.ru/press_releases/2023/11/15/defitsit-logisticheskoi-infrastrukturi--vazhneishaya-tema-transportnoi-nedeli-2023

Доклад Минэкономразвития России об итогах приватизации федерального имущества в 2010, 2011 гг.

Долженков А. Россия готова ответить на конфискацию // Монокль. № 5. 29 января – 4 февраля 2004 г.

Дороги на высоких скоростях // Ведомости. URL: https://www.vedomosti.ru/industry/infrastructure_development/articles/2023/11/29/1008492-dorogi-na-vi-sokih-skorostyah

ЕБРР предоставил Украине обещанные три миллиарда евро. URL: <https://ria.ru/20231023/ukraina-1904646556.html>

Еврокомиссия работает над полным отказом от поставок газа из РФ через Украину // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6535034>

Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства ФНС РФ. URL: <https://ofd.nalog.ru>

Еркнапешян М. Курс на единое научное пространство. Президент РАН Геннадий Красников выступил на заседании Комитета Госдумы по науке и образованию // Научная Россия. 09.11.2023. URL: <https://scientificrussia.ru/articles/kurs-na-edinoe-naucnoe-prostranstvo-prezident-ran-gennadij-krasnikov-vystupil-na-zasedanii-komiteta-gosdumy-po-nauke-i-obrazovaniu>

ЕС утвердил новый пакет санкций против России // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/politics/18/12/2023/658061119a7947040b368f4b>

Железная логистика // Ведомости. URL: https://www.vedomosti.ru/industry/infrastructure_development/articles/2023/09/20/996062-zheleznaya-logistika

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

Закревский В. Когда заработают общие энергетические рынки в ЕАЭС и какую выгоду получают потребители. URL: <https://eec.eaeunion.org/news/speech/vadim-zakrevskiy-kogda-zarabotayut-obschie-energeticheskie-rynki-v-eaes-i-kaquu-vygodu-poluchat-potrebiteli/>

Заседание Совета глав государств – членов ШОС. Глава Российского государства в режиме видеоконференции принял участие в заседании Совета глав государств – членов Шанхайской организации сотрудничества. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/71578>

Заявление МИД России о Стамбульских договоренностях. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1897157/

Земцов С.П., Баранова В.А., Михайлов А.А. Санкции, уход иностранных компаний и деловая активность в регионах России // Экономическая политика. 2023. Т. 18. № 2. С. 44–79.

Зиновьева Е. Цифровой суверенитет в практике международных отношений. URL: <https://interaffairs.ru/jauthor/material/2798>

Иванова А. 2023 год: каким он был для компаний – «национальных чемпионов» // Стимул. Журнал об инновациях в России. 02.02.2024. URL: <https://stimul.online/articles/kompaniya/2023-god-kakim-on-by-dlya-kompaniy-natsionalnykh-chempionov/>

Индексация тарифа в системе «Платон» позволит повысить объемы ремонта автомобильных дорог // Министерство транспорта РФ. URL: <https://mintrans.gov.ru/press-center/news/10590>

Индикаторы науки-2006. Стат. сб. М.: ГУ-ВШЭ, 2006. С. 60.

Интервью заместителя министра иностранных дел Российской Федерации А.А. Панкина информационному агентству ТАСС. 28.02.2023. URL: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/news/1855987

Информационное письмо Банка России от 04.12.2023 № ИН-018-35/60 «О рекомендациях по учету климатических рисков для финансовых организаций». URL: <https://cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/6556>

Информационное письмо Банка России от 13.06.2023 № ИН-02-28/44 «О рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития» // Вестник Банка России. 21.06.2023. № 45.

Информационное письмо Банка России от 24.05.2023 № ИН-02-28/38 «О рекомендациях по предоставлению (раскрытию) финансовыми организациями информации клиентам о финансовых продуктах устойчивого развития» // Вестник Банка России. 29.05.2023. № 39.

Информационное письмо Банка России от 28.12.2022 № ИН-02-28/145 // Вестник Банка России. 30.12.2022. № 64.

Информационное письмо Банка России от 29.12.2023 № ИН-02-28/76 «О рекомендациях публичным акционерным обществам и эмитентам эмиссионных ценных бумаг по разработке стратегии устойчивого развития и стратегии климатического перехода» // Вестник Банка России. 16.01.2024. № 2.

Информационное письмо Банка России от 30.06.2023 № ИН-02-05/46 «О рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)» // Вестник Банка России 12.07.2023. № 50.

Йоханнесбургская декларация. Параграф 4. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103>

Йоханнесбургская декларация. Параграф 45. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103>

Итоги 2023 г. в жилищной сфере. 2023 г. // ДОМ.РФ. Март 2024 г.

К концу 2023 г. ситуация в сегменте крытых вагонов не улучшилась // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/interview/k-kontsu-2023-goda-situatsii-v-segmente-krytykh-vagonov-ne-uluchshilas/>

Как будет развиваться общественный транспорт в России // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2023/10/11/996654-obschestvennii-transport>

Кнобель А., Фиранчук А. Россия в мировом экспорте в 2017 г. // Экономическое развитие России. 2018. № 9. С. 17–21.

Кнобель А.Ю. Оценка функции спроса на импорт в России // Прикладная эконометрика. 2011. № 4 (24). С. 3–26.;

Колесова О. Создать нельзя купить. На «Технопроме-2023» формировали новые производственные цепочки // Поиск. 02.09.2023. № 34–35. С. 2–3. URL: <https://>

poisknews.ru/science_politic/sozdat-nelzya-kupit-na-tehnoprome-2023-formirovani-novye-proizvodstvennye-czepochki/

Контейнерный рынок: за год ставки на фитинговые платформы подорожали на 30% // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/comments/konteynernyy-rynok-za-god-stavki-na-fitingovye-platformy-podorozhalina-30/>

Концепция технологического развития России на период до 2030 г. Утверждена Распоряжением Правительства Российской Федерации от 20.05.2023. № 1315-п. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202305250050>

Котляр П. Надежды на большой бюджет и проблемы с открытостью. Что говорят ученые о первом годе работы нового президента РАН // RTVI. 20.09.2023. URL: <https://rtvi.com/news/dengi-uvolneniya-aresty-i-vozvrat-k-vremenam-kashpirovskogo-chto-govoryat-uchenyie-o-pervom-gode-raboty-novogo-prezidentara/>

Коцемир М., Стрельцова Е., Филатов М. Публикационная активность российских ученых в новых реалиях // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 11.12.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/879121802.html>

Краснова В., Матвеева А. Инновации как способ выживания // Монокль. 25.12.2023. № 1–3. С. 36–41. URL: <https://monocle.ru/monocle/2024/03/innovatsii-kak-sposob-vyzhivaniya/>

Кузьмин А. Мишустин заявил о запуске мегапроектов технологического суверенитета // Российская газета. 24.10.2023. URL: <https://rg.ru/2023/10/24/mishustin-zaiavil-o-zapuske-megaproektov-tehnologicheskogo-suvereniteta.html>

Лейбин В. «Сколково», МФТИ и разрывы в цикле инноваций // Эксперт. 04.06.2023. № 23. URL: <https://sk.ru/news/skolkovo-mfti-i-razryvy-v-cikle-innovatsij/>

Лонгитюдное исследование ФОМ и НИУ ВШЭ. URL: <https://smbiz.fom.ru/longitude?ysclid=lnc3e9r8q992583783>

Мартынова С., Ратай Т. Финансирование российской науки в новых условиях: итоги 2022 г. // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 02.11.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/870116078.html>

Мартынова С., Ратай Т., Тарасенко И. Кадры российской науки // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 10.11.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/871682314.html>

Мартынова С., Стрельцова Е. Защиты кандидатских диссертаций снова на подъеме // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 08.09.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/858083982.html>

Мартынова С.В., Ратай Т.В., Репина А.А., Коцемир М.Н. Вузовская наука сегодня // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 28.11.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/876050309.html>

Медведев Ю. Президент РАН Геннадий Красников: Только наука может обеспечить технологический суверенитет страны // Российская газета. 24.04.2023. № 90. URL: <https://rg.ru/2023/04/25/akademii-a-do-vostrebovaniia.html>

Меморандум о взаимопонимании между Российской Федерацией и Секретариатом Организации Объединенных Наций о содействии продвижению российских продуктов питания и удобрений на мировые рынки. URL: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/news/1829558/

Механик А. В заботах о русских газелях // Стимул. Журнал об инновациях в России. 17.07.2023. URL: <https://stimul.online/articles/interview/v-zabotakh-o-russkikh-gazelyakh/>

Механик А. В станкостроении науки не существует // Монокль. 20.11.2023. № 5. URL: <https://monocle.ru/monocle/2023/05/v-stankostroyenii-nauki-ne-suschestvuyet/>

Механика ранжирования. НОЦ поборются за предоставление грантов // Поиск. 03.11.2023. № 44. 03.11.2023. С. 4.

Милькин В. Потребление стали в России начало восстанавливаться во II квартале // Ведомости. 08.08.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/08/08/988981-potreblenie-stali-v-rossii-nachalo-vosstanavlivatsya>

Милькин В. Россия более чем вдвое увеличила экспорт металлургического угля в Индию // Ведомости. 23.10.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/10/23/1001892-eksport-metallurgicheskogo-uglya-v-indiyu>

Милькин В. Экспортные цены на российский уголь в III квартале перешли к росту // Ведомости. 25.09.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/09/25/996848-eksportnie-tseni-na-rossiiskii-ugol>

Мировая экономика под пятой высоких ставок. URL: https://raexpert.ru/researches/world_economy_2023/

Михальченко Н. Корпорации дисциплинируют науку // Стимул. Журнал об инновациях в России. 14.09.2023. URL: <https://stimul.online/articles/interview/korporatsii-distipliniruyut-nauku/>

Мишустин заявил о развитии транспортной отрасли в РФ вопреки санкциям // Известия. URL: <https://iz.ru/1605715/2023-11-15/mishustin-zaiavil-o-razviti-tii-transportnoi-otrasli-v-rf-vopreki-sanktsiiam>

Мишустин обозначил шесть приоритетов для транспортного комплекса РФ // Российская газета. URL: <https://rg.ru/2023/11/15/dvizhenie-po-glavnoj-doroge.html>

Мищенко Е. С новыми вызовами и справками от психиатра: первый день Общего собрания РАН // InScience. 23.05.2023. URL: <https://inscience.news/ru/article/discussion/12393>

Морозов А. Общее собрание РАН в рабочем порядке // Независимая газета – наука. 23.05.2023. URL: https://www.ng.ru/nauka/2023-05-23/10_8730_situation.html

Мосолкина Д. Минфин рассматривает приватизацию как один из источников пополнения бюджета в будущем году // Ведомости. 27.12.2023. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2023/12/27/1013325-minfin-rassmatrivaet-privatizatsiyu-kak-odin-iz-istochnikov-popolneniya-byudzheta>

Наука. Технологии. Инновации: 2024. Краткий стат. сб. М.: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. С. 42.

Недюк М. РАН активно участвует в формировании критической инфраструктуры // Известия. 30.04.2023. URL: <https://iz.ru/1503276/mariia-nediuk/ran-aktivno-uchastvuet-v-formirovanii-kriticheskoi-infrastruktury>

О выборах в Совет ООН по правам человека на период 2024–2026 гг. URL: https://mid.ru/ru/foreign_policy/news/1909016/

О развитии банковского сектора Российской Федерации в декабре 2023 г. // Банк России. Информационно-аналитический материал. Январь 2024 г. С. 9. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/47805/razv_bs_23_12.pdf

О текущей ситуации в российской экономике. Итоги 2023 г. URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/a30ffe689e1cd3fa8f083b2d7aa36cb1/o_tekushchey_situacii_v_rossiyskoy_ekonomike_itogi_2023_goda.pdf

Об итогах председательства России в Совете Безопасности ООН в апреле 2023 г. URL: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/news/1866290/

Обзор многоквартирного жилищного строительства в Российской Федерации. 2022 г. // ДОМ.РФ. Февраль 2024 г. URL: <https://дом.рф>

Обзор практик корпоративного управления в российских публичных обществах по итогам 2022 г. М.: Банк России, 2023. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46627/Review_corp_2022.pdf, с. 18–19.

Обзор рынка ипотечного кредитования в 2023 г. // ДОМ.РФ. Февраль 2024 г. URL: <https://дом.рф>;

Обзор финансовых инструментов. 2023 г. // Банк России. Аналитический материал. 2024. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48944/fi_review_2023.pdf

Обзоры российского финансового сектора и финансовых инструментов Банка России за ряд лет. URL: http://www.cbr.ru/securities_market/analytics/

Отчеты Росимущества о выполнении прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества за разные годы.

Пассажиры РЖД пошли на рекорд, грузы чуть не дотянули // Gudok.ru. URL: <https://vgudok.com/lenta/passazhiry-rzhd-poshli-na-rekord-gruzy-chut-netotyuanuli-zheleznodorozhnyu-holding-zavershil>

Перевышин Ю.Н. Краткосрочное прогнозирование инфляции в российской экономике // Экономическая политика. 2022. Т. 17. № 5. С. 1–18.

Перевышин Ю.Н., Трунин П.В. Мониторинг экономической ситуации в России. Банк России анонсировал продолжительный период жесткой монетарной политики // Мониторинг экономической ситуации в России. Февраль 2024 г.

Петрова В., Моррис С., Христич А. Образовательная конкуренция // Коммерсантъ. 07.07.2023. № 121. С. 2. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6085020>

Петрова В., Сапожков О. Мысль с ограничением по высоте полета // Коммерсантъ. 10.04.2023. № 61/П. С. 2. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5925857>

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

Погрузка на сети ОАО «РЖД» в 2023 г. составила 1 млрд 232,3 млн т // РЖД. URL: <https://company.rzd.ru/ru/9397/page/104069?id=290211>

Полежаева Н.А. Основные изменения в корпоративном управлении в России, вызванные санкциями // Хозяйство и право. 2023. № 1. С. 46–53.

Полтора года санкций. Как они повлияли на Россию и что прогнозируют эксперты в 2023 г.? // TRANS.INFO. URL: <https://trans.info/ru/poltora-goda-sanktsiy-kak-oni-povliyali-na-rossiyu-i-chto-prognoziruyut-ekspertyi-v-2023-godu-2-353621>

Портал Neftegaz.Ru. Новости. Добыча. Итоги 2023 г. от А. Новака. 25.01.2024. URL: <https://neftegaz.ru/news/dobycha/814415-itogi-2023-g-ot-a-novaka-dobycha-nefti-v-rossii-upala-menee-chem-na-1-gaza-na-5-5/>

Портрет клиента брокера. Первое полугодие 2022 г. М.: Банк России, 2022. С. 14. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/143859/Portrait_client_brok.pdf

Почему 2023-й стал годом провала антироссийских санкций // Forbes. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/502974-pocemu-2023-j-stal-godom-provala-antirossijskih-sankcij>

Правительство Венгрии уточнило содержание 11-го пакета санкций ЕС // РИА Новости. URL: <https://ria.ru/20230622/druzhba-1879762637.html>

Президент РАН предложил упорядочить область экспертизы в России // Наука. ТАСС. 08.02.2023. URL: <https://nauka.tass.ru/nauka/16998083>

Приказ Минобрнауки России от 07.06.2021 № 458 «О внесении изменений в Положение о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук, утвержденное Приказом Минобрнауки России от 10.11.2017 № 1093».

Прогнозный план (программа) приватизации федерального имущества и основные направления приватизации федерального имущества на 2011–2013 гг., 2014–2016 гг., 2017–2019 гг., 2020–2022 гг., 2022–2024 гг., 2023–2025 гг., 2024–2026 гг. URL: www.economy.gov.ru

Произведенный ВВП. Годовые данные по ОКВЭД-2 в текущих ценах // Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts>

Прощание с «Эврикой». Россия выходит из европейской программы // Поиск. 24.03.2023. № 12. С. 2.

РАН будет осуществлять научно-методическое руководство научной деятельностью Курчатовского института // РАН. 29.03.2023. URL: <https://new.ras.ru/activities/news/glava-ran-gennadiy-krasnikov-soobshchil-o-perevode-kurchatovskogo-instituta-pod-nauchno-metodicheskoy/>

РАН меняет систему научной экспертизы // Индикатор.ru. 29.11.2023. URL: <https://indikator.ru/humanitarian-science/ran-menyaet-sistemu-nauchnoi-ekspertizy.htm>

Растущие на дне // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6478439>

Резник И. Как симбиоз науки и бизнеса работает на региональные экономики // РБК+. 07.12.2023. URL: <https://plus.rbc.ru/news/64ccb7a87a8aa901aac1cf09>

Рейтинг публикационной активности российских университетов – 2023 // АНЦЭА. Аналитический центр «Эксперт». 15.05.2023. URL: <https://acexpert.ru/publications/rating/reiting-publikatsionnoi-aktivnosti-rossiiskikh-universitetov-2023>

РЖД в 2023 г. зафиксировали 36%-й рост объема перевозок с Китаем // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/business/945988>

Российская Федерация рассматривает вопрос о финансировании Фонда потерь и ущерба из замороженных резервов. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19497629>

Российская экономика в 2022 г. Тенденции и перспективы. Вып. 44. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2023.

Российские авиакомпании почти на четверть снизили грузоперевозки в 2023 г. // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2024z/02/05/1018371-rossiiskie-aviakompanii-pochti-na-chetvert-snizili-gruzoperevozki>

Россия не смогла переизбраться в Совет ООН по правам человека URL: <https://www.rbc.ru/politics/10/10/2023/65254ef69a79475a805b114e>

Россияне после начала СВО открыли в Грузии в 3 раза больше предприятий, чем за 27 предыдущих лет. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6123828>; <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/64eb67199a79473860622da2>

Россияне стали лидерами среди иностранцев по открытию компаний в Турции в 2022 г., далее следуют иранцы и немцы. URL: <https://vc.ru/migrate/588996-rossiyane-stali-liderami-sredi-inostrancev-po-otkrytiyu-kompaniy-v-turcii-v-2022-godu-dalee-sleduyut-irancy-i-nemcy>

Ростовская область представляет на «Транспортной неделе – 2023» проекты на сумму свыше 240 млрд руб. // Официальный портал Правительства Ростовской области. URL: <https://www.donland.ru/news/24562/>

Симачев Ю.В., Яковлев А.А. Адаптация российских промышленных компаний к санкциям: первые шаги и ожидания. Доклад к XXIV Ясинской (Апрельской) междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества. М., 2023.

Социально-экономическое положение России – 2022. // Росстат. URL: <https://rosstat.g.ru/storage/mediabank/osn-12-2022.pdf>

Социально-экономическое положение России – 2023. С. 303–304. URL: <http://rosstat.gov.ru/>

Социально-экономическое положение России. Январь 2023 г. // Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-01-2023.pdf>

Социально-экономическое положение России. Январь 2024 г. // Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-12-2023.pdf>

Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания совета директоров по ключевой ставке 10 февраля 2023 г. URL: https://www.cbr.ru/collection/collection/file/43735/forecast_230210.pdf

Стабильный рост на фоне санкций // Транспорт России. URL: <https://transportrussia.ru/razdely/logistika/10624-stabilnyj-rost-na-fone-sanktsij.html>

Статистические данные к обзору ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бума. М.: Банк России, 2023. URL: https://www.cbr.ru/securities_market/statistic/

Стрельцова Е., Нестеренко А. На пути к технологическому суверенитету: патентная активность России в 2015–2022 гг. // Наука. Технологии. Инновации. Экспресс-информация. ИСИЭЗ НИУ ВШЭ. 13.03.2023. URL: <https://issek.hse.ru/news/820285722.html>

Строгова Е. Количество диссертаций в России за год сократилось на 22% // РБК. 21.02.2024. URL: https://www.rbc.ru/technology_and_media/21/02/2024/65d49b5f9a79474bfaa9e935

Субботин А. Послушайте нас! Ответы на трансформацию миропорядка предстоит дать российским ученым // Поиск. 26.05.2023. № 21. С. 2–3. URL: <https://poisknews.ru/ran/poslushajte-nas-otvety-na-transformacziyu-miroporjadka-predstoit-dat-rossijskim-uchenym/>

Таиров Р. Российская промышленность выросла в марте впервые за год // Forbes. 26.04.2023. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/488437-rossijskaa-promyslennost-vyrosla-v-marte-vpervye-za-god>

Талев Н. Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. 2-е изд., доп. / пер. с англ. М.: КоЛибри; Азбука – Аттикус, 2015.

Тарифы «Транснефти» по прокачке нефти в 2023 г. вырастут на 5,99% // Интерфакс. URL: <https://www.interfax.ru/business/876015>

Тарифы ОАО «РЖД» вырастут на 10% // Коммерсант. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5651246>

Тарифы РЖД с 1 декабря снова подрастут // РЖД Партнер.ру. URL: <https://www.rzd-partner.ru/zhd-transport/opinions/tarify-rzhd-s-1-dekabrya-snova-podrastut/>

Транспорт и логистика: переориентация направлений и изменения в структуре // RA Expert. URL: https://raexpert.ru/researches/traffic_2023/

Транспортная неделя – 2023. Ключевое событие форума «Транспорт России» было посвящено новой экономике транспорта. URL: <https://2023.transweek.digital/ru/media/klyuchevoe-sobytie-foruma-transport-rossii-bylo-posvyashcheno-novoy-ekonomike-transporta/>

UAZ поднял цены на свои автомобили из-за подорожания логистики // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/auto/articles/2023/11/01/1003808-uaz-podnyal-tseni-iz-za-logistiki>

Указание Банка России от 04.07.2022 № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19.12. 2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» // Вестник Банка России. 24.11.2022. № 57.

Указание Банка России от 30.09.2022 № 6283-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27.03. 2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» // Вестник Банка России. 09.03.2023. № 16.

Фальков считает, что природоподобные технологии способны ускорить прогресс в науке // Наука. ТАСС. 04.11.2023. URL: <https://nauka.tass.ru/nauka/19202037>

ЦБ обеспокоили случаи изъятия купленных на торгах акций у миноритариев // Ведомости. 22.03.2024. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/news/2024/03/22/1027391-izyatiya-aktsii-u-minoritarijev>

Цифровая повестка Евразийского экономического союза до 2025 г.: перспективы и рекомендации. URL: <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/864/Obzor-VB.pdf>

Что такое биомиметрика? // Cleandex. 07.07.2008. URL: <http://www.cleandex.ru/articles/2008/07/06/biomimetic-1>

Шевчук А. Корпоративное управление: возврат к нормальности // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. 2023. № 7.

Шинякова Е. Актуальные проблемы понятия групп компаний в системе межотраслевого регулирования. URL: https://zakon.ru/blog/2023/1/30/aktualnye_problemy_ponyatiya_grupp_kompanij_v_sisteme_mezhotraslevogo_regulirovaniya?ysclid=ltr60k2v2m870409770

Шиткина И.С., Севеева К.В. Дистанционные общие собрания участников хозяйственных обществ: эффективность новелл российского законодательства // Вестник арбитражной практики. 2022. № 3. С. 3–16.

Шувалова М. Антикризисное корпоративное законодательство – 2022. URL: <https://www.garant.ru/article/1570526/>

Эксперты подвели итоги 2023 г. для рынка автоперевозок и рассказали, каким будет 2024 г. // ATI.SU. URL: <https://news.ati.su/article/2024/01/25/eksper>

ty-podveli-itogi-2023-goda-dlja-rynka-avtoperevozok-i-rasskazali-kakim-budet-2024-826393/

Эффект большого строительства и рекордные урожаи. Каким стал 2023 г. для грузовых перевозок // Gudok.ru. URL: <https://gudok.ru/content/amp/analitika/gruzoperevozki/1654875/>

Я. Лисоволик. «Саммит расширения: концептуализация формата БРИКС+». URL: <https://russiancouncil.ru/analytics-and-comments/analytics/sammit-rasshireniya-kontseptualizatsiya-formata-briks/>

11-й санкционный пакет ЕС. Что важно знать // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/business/23/06/2023/6495732f9a79479fb62b4589>

20 танкеров под санкциями США перестали доставлять российскую нефть // Морские вести России. URL: <https://morvesti.ru/news/1679/107570/>

Источники на английском языке

«Russia is spearheading almost alone the struggle for a multipolar world». Paulo Nogueira Batista Closing speech at the VII BRICS Conference USP. URL: <https://www.youtube.com/watch?v=QrxXNWNj6zY>

A Statement by the New Development Bank. URL: <https://www.ndb.int/news/a-statement-by-the-new-development-bank/>

Agreement on the New Development Bank – Fortaleza. 15 July. URL: <https://www.ndb.int/wp-content/uploads/2022/11/Agreement-on-the-New-Development-Bank.pdf>

AIIB Statement on war in Ukraine. URL: <https://www.aiib.org/en/news-events/news/2022/AIIB-Statement-on-war-in-Ukraine.html>

Barro R.J., Ursúa J.F. Stock market crashes and depressions. NBER Working Paper № 14760. 2009. URL: <http://www.nber.org/papers/w14760>;

Batista P.N. Jr. A BRICS currency? URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/72103> <https://www.nogueirabatista.com.br/wp-content/uploads/2023/09/Aug-2023-On-possible-BRICS-currency.pdf>

Chair's Statement: Forty-Eighth Meeting of the IMFC. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/10/14/pr23353-chairs-statement-forty-eighth-meeting-of-the-imfc?cid=em-COM-123-47305>

Countries in the world by population. (2023). URL: <https://www.worldometers.info/world-population/population-by-country/>

Declaration on a Trusted, Sustainable and Inclusive Digital Future. URL: <https://legalinstruments.oecd.org/en/instruments/OECD-LEGAL-0488>

Declaration Recognizes the Key Role of Nuclear Energy in Keeping Within Reach the Goal of Limiting Temperature Rise to 1.5 Degrees Celsius. URL: <https://www.energy.gov/articles/cop28-countries-launch-declaration-triple-nuclear-energy-capacity-2050-recognizing-key>

Digital Services Act. Application of the risk management framework to Russian disinformation campaigns. URL: <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/c1d645d0-42f5-11ee-a8b8-01aa75ed71a1>

Edler J., Blind K., Kroll H., Schubert T. Technology sovereignty as an emerging frame for innovation policy. Defining rationales, ends and means // *Research Policy*. 2023. Vol. 52. No. 6. DOI: 10.1016/j.respol.2023.104765;

English rendering of PM's Opening Remarks during the 2nd Voice of Global South Summit. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaseDetail.aspx?PRID=1977540>

EU Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) takes effect with transitional phase. URL: <https://icapcarbonaction.com/en/news/eu-carbon-border-adjustment-mechanism-cbam-takes-effect-transitional-phase>

EU to give member states power to block Russian gas imports. URL: <https://www.ft.com/content/d6a06e26-7256-4b97-92dd-7131fb676ad8>

Europe and Central Asia Economic Update. URL: <https://www.worldbank.org/en/region/eca/publication/europe-and-central-asia-economic-update>

European Commission COM/2021/775 final. 2021. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52021PC0775>.

European Commission COM/2023/165 final. 2023. URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52023DC0165>

Fortin C., Heine J., Ominami C. Latin American Foreign Policies in the New World Order: The Active Non-Alignment Option // Anthem Press. 2023. P. 271–272.

GDP based on PPP, share of world. URL: <https://www.imf.org/external/datamapper/PPPISH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD>

Global Renewables and Energy Efficiency Pledge. URL: <https://www.cop28.com/en/global-renewables-and-energy-efficiency-pledge>

IMF Executive Board Approves a Proposal to Increase IMF Quotas. URL: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/11/07/pr23383-imf-executive-board-approves-a-proposal-to-increase-imf-quotas>

India's SCO Challenge. URL: <https://www.gatewayhouse.in/indias-sco-challenge>

Kaplan P.D. What Prior Market Crashes Taught Us in 2020 // Morningstar on-line. 23.07.2020.

Kring W.N., Uy M., Mohan R., Gao H. Quota Reform is an Opportunity for the IMF to Restore its Legitimacy. URL: <https://oecd-development-matters.org/2023/10/30/quota-reform-is-an-opportunity-for-the-imf-to-restore-its-legitimacy>

Loughran T., Ritter J., Rydqvist K. Initial Public Offerings – International Insights // *Pacific-Basin Finance Journal*. 2020. No. 2. P. 165–1996. URL: <https://www.scrip.org/reference/referencespapers?referenceid=2914801>

Marks A. 'Transformative' Ties With India at Talks in New Delhi. URL: <https://www.defense.gov/News/News-Stories/Article/Article/3586231/austin-marks-transformative-ties-with-india-at-talks-in-new-delhi/>

Matthews D. China becomes Russia's biggest collaborator after war decimates science ties with the west // Science-Business. 22.02.2024. URL: <https://science-business.net/news/international-news/china-becomes-russias-biggest-collaborator-after-war-decimates-science-ties>

Matthews D. News in depth: Russian researchers disappear from academic conferences as isolation bites // Science| Business., 14.11.2023. URL: <https://science-business.net/news/international-news/news-depth-russian-researchers-disappear-academic-conferences-isolation>

Mazzucato M. Mission-oriented innovation policies: challenges and opportunities // Industrial and Corporate Change. 2018. Vol. 27. No. 5. P. 803–815. DOI: 10.1093/icc/dty034.

Miller M., Modigliani F. Dividend policy, growth and the valuation of shares // Journal of Business. 1961. Vol. 34. No. 4. P. 411–433. URL: <https://doi.org/10.1086/294442>

Mutual Recognition of Certification Schemes for Renewable and Low-Carbon Hydrogen and Hydrogen Derivatives. URL: <https://www.cop28.com/en/cop28-uae-declaration-on-hydrogen-and-derivatives>

Naujokaitytė G. War in Ukraine prompts shifts in thinking about international cooperation in science // Science| Business. 02.03.2023. URL: <https://sciencebusiness.net/news/International-news/war-ukraine-prompts-shifts-thinking-about-international-cooperation-science>

Noorden R. van. Data hint at Russia's shifting science collaborations after year of war // Nature. 24.02.2023. URL: <https://www.nature.com/articles/d41586-023-00552-w>

Oil & Gas Decarbonization Charter launched to accelerate climate action. URL: <https://www.cop28.com/en/news/2023/12/Oil-Gas-Decarbonization-Charter-launched-to-accelerate-climate-action>

Our Projects. URL: https://www.aiib.org/en/projects/list/year/All/member/Russian%20Federation/sector/All/financing_type/All/status/All

Outcome of the first global stocktake. URL: https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2023_L17_adv.pdf

Persistent increase of Russian liquified natural gas imports in the EU. URL: https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/E-9-2023-001887_EN.html

Prime Minister Narendra Modi's opening remarks at G20 Virtual Summit. URL: <https://www.narendramodi.in/prime-minister-narendra-modis-opening-remarks-at-g20-virtual-summit-576201>

Reinhart C.M., Rogoff K.S. This time is different. Eight Centuries of Financial Folly. Princeton University Press, 2009.

Ruffini P.-B. Guerre en Ukraine, sanctions académiques et diplomatie scientifique: Quelques réflexions à partir des résultats d'une enquête récente. 2023. (hal-04110773).

Russia fails to return to UN rights body after losing vote. URL: <https://www.reuters.com/world/russian-bid-return-un-rights-body-fails-after-vote-2023-10-10/>

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

Russian Federation: Financial Position in the Fund as of 30 November 2023. URL: <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/exfin2.aspx?memberKey1=819&date1key=2099-12-31>

Russian Federation: Lending to the Fund. URL: <https://www.imf.org/external/np/fin/tad/extlend1.aspx?memberKey1=819&date1key=2022-11-30>

Russian oil price cap has largely failed, new report finds. URL: <https://www.politico.eu/article/russia-oil-price-cap-ukraine-war-centre-research-energy-clean-air/>

Sanyal Shreyashi. South Korea to speed up reforms for boosting shareholder returns and tackling «Korea discount» // CNBC – online. 15.03.2024. URL: <https://www.cnbc.com/2024/03/15/south-korea-plans-to-speed-up-reforms-to-boost-shareholder-returns-.html>

Sidiropoulos E., Carvalho G. de. The Global South and the Resurgence of Non-alignment: An African Perspective Elizabeth Sidiropoulos, Gustavo de Carvalho in «Is Africa Turning Against the West?». 2023. P. 40. URL: <https://www.ispionline.it/en/publication/is-africa-turning-against-the-west-154061>

Siegel L.B. Black Swan or Black Turkey? The State of Economic Knowledge and the Crash of 2007–2009 // Financial Analysts Journal. 2010. July/August. Vol. 66. Iss. 4. P. 6–10.

Statement by Dr Naledi Pandor, the Minister of International Relations and Cooperation of the Republic of South Africa, on the occasion of the General Debate of Summit of Heads of State and Government of the G77 + China, on the theme: «Current Development Challenges: The Role of Science, Technology and Innovation». 16.09. September 2023. URL: <https://www.dirco.gov.za/statement-by-dr-naledi-pandor-the-minister-of-international-relations-and-cooperation-of-the-republic-of-south-africa-on-the-occasion-of-the-general-debate-of-summit-of-heads-of-state-and-government/>

Summary of Deliberations: Voice of Global South Summit 2023. 12–13 January 2023. URL: https://www.mea.gov.in/bilateral-documents.htm?dtl/36119/Summary_of_Deliberations_Voice_of_Global_South_Summit_2023_January_1213_2023

Summit of the Future. URL: <https://www.un.org/en/summit-of-the-future>

Text of PM's address at unveiling of the logo, theme and website for India's G20 leadership. URL: <https://pib.gov.in/PressReleaseDetail.aspx?PRID=1847812>

The EBRD in Russia. URL: <https://www.ebrd.com/russia.html>

The Geopolitics of G20. URL: <https://www.gatewayhouse.in/the-geopolitics-of-g20-summit/>

Which EU countries are making the most progress with their emissions reductions? URL: <https://www.weforum.org/agenda/2023/09/eu-greenhouse-gas-co2-emissions/>

Winning back the Global South: difficult but not impossible. URL: <https://www.friendsofeurope.org/insights/critical-thinking-winning-back-the-global-south-difficult-but-not-impossible/>

World Bank Group Statement on Russia and Belarus. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/statement/2022/03/02/world-bank-group-statement-on-russia-and-belarus>

Интернет-ресурсы

База данных Scopus. URL: <https://ncses.nsf.gov/pubs/nsb20214/publication-output-by-country-region-or-economy-and-scientific-field>

База данных UN COMTRADE // URL: <http://comtrade.un.org/>

Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/kapital/trends/articles/2024/02/28/1022487-biznes-shturmuet-ved>

ВЦИОМ. URL: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/pora-predprinimat-monitoring-1992-2023>

ВЦИОМ. URL: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/predprinimatelstvo-v-rossii-monitoring>

Группа Всемирного банка. URL: <https://www.cbr.ru/today/ms/smo/wb/>

ДОМ.РФ. URL: <https://дом.рф>

Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ. URL: <https://www.garant.ru/news/>

Информационные ресурсы Merger.ru агентства Cbonds и Institute of Mergers Merger.ru. URL: <http://mergers.ru/>

Информационный ресурс Emerging Portfolio Fund Research (EPFR Global). URL: <https://www.epfrglobal.com/>

«Конструктор САМ-ру» ИПЭИ РАНХиГС. URL: <https://ipei.ranepa.ru/ru/capm-ru/ruseco-index>

Корпорация МСП. URL: https://corpmsp.ru/pres_slujba/news/v_2023_godu_samozanyaty_e_predostavili_goskompaniyam_tovary_i_uslugi_na_rekordnye_7_mlr_d_rublej

Корпорация МСП. URL: <https://t.me/corpmspof/1807>

Минпросвещения. URL: <https://edu.gov.ru/activity/statistics/>

Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202104050036?index=5&rangeSize=1>

Официальный сайт Eurostat. URL: https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=EU_trade_with_Russia_-_latest_developments#Latest_developments

Официальный сайт Всемирного банка. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Официальный сайт Всемирного банка. URL: <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

Официальный сайт ВТО. URL: https://www.wto.org/english/news_e/news23_e/wtoi_01mar23_e.htm

Официальный сайт ВТО. URL: https://www.wto.org/english/news_e/news23_e/news23_e.htm

Официальный сайт ВТО. URL: https://www.wto.org/english/news_e/news24_e/wtoi_08mar24_e.htm

Официальный сайт Евростата. URL: <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20230303-1>

Официальный сайт ЕМИСС. URL: <https://www.fedstat.ru/>

Официальный сайт Казначейства России. URL: <https://www.roskazna.gov.ru/>

Официальный сайт МВФ. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

Официальный сайт Министерства торговли и промышленности Индии. URL: <https://tradestat.commerce.gov.in/meidb/default.asp>

Официальный сайт Министерства экономического развития РФ. URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/vneshneekonomicheskaya_deyatelnost/tamozhenno_tarifnoe_regulirovanie/podkomissiya_po_tamozhenno_tarifnomu_regulirovaniyu_prinyala_ryad_resheniy_po_zashchite_vnutrennego_rynka_i_rasshireniyu_predlozheniya.html

Официальный сайт Министерства экономического развития РФ. URL: https://economy.gov.ru/material/news/minekonomrazvitiya_rossii_sozdali_matricu_klientskogo_puti_eksportera.html

Официальный сайт Минфина России. URL: <https://minfin.gov.ru/>

Официальный сайт Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/>

Официальный сайт Общественного совета при ФТС России. URL: <https://www.osfts.ru/meropriyatiya/2021/2110-glavnye-tseli-otkrytost-i-rezultativnost>

Официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации. URL: <https://ach.gov.ru/checks/schetnaya-palata-vyyavila-priznaki-zanizheniya-tamozhennykh-platezhey-na-98-5-mlrd-rub->

Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики URL: <https://rosstat.gov.ru/>

Официальный сайт Федеральной таможенной службы. URL: <https://customs.gov.ru/press/federal/document/319904>

Официальный сайт ЦБ РФ. URL: https://cbr.ru/collection/collection/file/48852/orfr_2024-01.pdf

Официальный сайт ЦБР. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43419/Balance_of_Payments_2022-3_12.pdf

Росстат. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/price>

Росстат. URL: https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Frosstat.gov.ru%2Fstorage%2Fmediabank%2Fpokazateli_DO.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK

Статистика информационного ресурса Morningstar. URL: <https://www.morningstar.com/>

Статистический бюллетень «Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства» // Банк России. 2023. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48915/stat_bulletin_lending_23-12_43.pdf

ФНС РФ. URL: https://www.nalog.gov.ru/rn77/news/activities_fts/12449545/

Эксперт. URL: <https://expert.ru/news/rets-sredi-msp-na-60-vyroslo-chislo-eksportеров/>

Frank Media. 27.01.2023. URL: <https://frankrg.com/110155>

Projects. URL: https://projects.worldbank.org/en/projects-operations/projects-list?os=0&countryshortname_exact=Russian%20Federation

* * *

URL: <https://journal.tinkoff.ru/kuda-letim-avia-stat/>

URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/64e4d83a9a79473cbcf9b43e>

URL: <https://www.rbc.ru/finances/12/12/2023/65783e559a79476ca3869857>

URL: <https://www.vedomosti.ru/politics/news/2024/03/05/1023870-es-hochet-dostich-dogovorennosti>

URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/65d46d289a79478199c6ddf>

URL: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202311080023>

URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/654babc89a7947761d40573f>

URL: <https://www.consilium.europa.eu/media/69866/20240201-special-euco-conclusions-mff-ukraine-en.pdf>

URL: <https://www.rbc.ru/economics/13/03/2024/65f1684b9a7947a4988d7667>

URL: <https://murmansk.rbc.ru/murmansk/01/06/2023/64788f249a7947dfecc8d587>

URL: <https://www.rbc.ru/business/11/01/2023/63bdf9099a794759e989c932>

URL: <https://www.rbc.ru/business/23/08/2023/64e3a6769a7947634c7c9f53>

URL: <https://www.rbc.ru/business/19/02/2024/64e3a6769a7947634c7c9f53?-from=copy>

URL: <http://rosim.gov.ru>

URL: <https://realty.rbc.ru/news/65a699f79a79471dbb4f75cf>

URL: <https://www.xn--d1aqf.xn--p1ai/analytics/mortgage/>

URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/pr_572_12082022.pdf

URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_perv_4kv-2023.xlsx

URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=18330>

URL: <https://rns.online/economics/51733694-v-minselhoze-otsenili-defitsit-kadrov-v-otrasli-v-200-tysyach-chelovek/>

URL: <https://proftat.ru/otraslevoe-soglashenie-analiziruem-itogi-stroim-budush-hee-interv>

URL: <https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Frosstat.gov.ru%2Fstorage%2Fmediabank%2F03-23-02.xlsx&wdOrigin=BROWSELINK>

URL: <https://specagro.ru/fntp>

URL: https://www.vedomosti.ru/press_releases/2023/09/21/bank-otkritie-53-rossiyan-hoteli-bi-zanyatsya-chastnim-biznesom

URL: <https://www.forbes.ru/biznes/502683-nyt-ocenila-ubytki-zapadnyh-kompanij-posle-uhoda-iz-rossii-v-103-mlrd>

URL: https://pro.rbc.ru/demo/6560a1709a7947525c498723?from=article_body

URL: <https://www.forbes.ru/investicii/502009-minfin-resil-otlozit-zamesenie-suverennyh-evrobondov-novymi-bumagami-na-2024-god>

URL: <https://www.forbes.ru/biznes/506813-rspp-razrabotal-popravki-dla-zas-ity-biznesa-ot-deprivatizacii>

URL: <https://www.morningstar.com/features/what-prior-market-crashes-can-teach-us-in-2020>

URL: <https://www.moex.com/n68157?nt=0>

URL: <https://www.finam.ru/publications/item/na-srochnyy-rynok-moskovskoy-birzhi-v-2023-godu-prishlo-100-tysyach-novykh-klientov-20240119-1113/>

URL: <https://www.fedstat.ru/indicator/57982>

Авторский коллектив

Абрамов А.Е., канд. экон. наук, заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Апевалова Е.А., ст. науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 5.2;**

Арлашкин И.Ю., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Баева М.А., науч. сотр. международной лаборатории исследований внешней торговли РАНХиГС – **раздел 5.5;**

Барбашова Н.Е., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Баринова В.А., канд. экон. наук, заведующая лабораторией инновационной экономики Института Гайдара, заведующая лабораторией исследований проблем устойчивого развития ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.5;**

Божечкова А.В., канд. экон. наук, заведующая лабораторией денежно-кредитной политики Института Гайдара, ст. науч. сотр. Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.1;**

Векерле К.В., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Воловик Н.П., заведующий лабораторией внешнеэкономической деятельности Института Гайдара, ст. науч. сотр. лаборатории исследований международной торговли ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.6;**

Гвоздева М.А., науч. сотр. лаборатории инновационной экономики Института Гайдара, науч. сотр. лаборатории исследований проблем устойчивого развития ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.5;**

Дежина И.Г., д-р экон. наук, вед. науч. сотр. Института Гайдара, руководитель Аналитического департамента научно-технологического развития Сколковского института науки и технологий – **раздел 5.3;**

Дерюгин А.Н., и.о. заведующего лабораторией бюджетной политики Института Гайдара, ст. науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Земцов С.П., канд. геогр. наук, директор центра экономической географии и регионалистики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.5;**

Игнатов А.А., канд. полит. наук, науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС – **раздел 5.4;**

Изряднова О.И., заведующая лабораторией структурных проблем экономики Института Гайдара, вед. науч. сотр. ИПЭИ РАНХиГС – **разделы 3.1, 4.1, 4.2;**

Каукин А.С., к.э.н., заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара; заведующий лабораторией системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.2;**

Клячко Т.Л., д-р экон. наук, директор Центра экономики непрерывного образования (ЦЭНО) ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 4.3;**

Кнобель А.Ю., канд. экон. наук, заведующий лабораторией международной торговли Института Гайдара, директор Центра исследований международной торговли РАНХиГС, директор Института международной экономики и финансов ВАВТ – **раздел 1.1;**

Ларионова М.В., д-р полит. наук, д-р ЦИМИ РАНХиГС – **раздел 5.4;**

Леонов Е.А., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Мальгинов Г.Н., канд. экон. наук, заведующий лабораторией проблем собственности и корпоративного управления Института Гайдара, вед. науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС – **разделы 4.4, 5.1;**

Матвеев Е.О., науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Миллер Е.М., с.н.с. лаборатории системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.2;**

Полежаева Н.А., канд. юрид. наук, ст. науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 5.2;**

Пономарев Ю.Ю., канд. экон. наук, заведующий лабораторией инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.3;**

Попова И.М., науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС – **раздел 5.4;**

Радыгин А.Д., д-р экон. наук, профессор, руководитель научного направления «Институциональное развитие, собственность и корпоративное управление» Института Гайдара, директор Института ЭМИТ РАНХиГС – **разделы 2.1., 5.1;**

Ростислав К.А., науч. сотр. лаборатории инфраструктурных и пространственных исследований ИПЭИ РАНХиГС, науч. сотр. лаборатории количественного анализа экономических эффектов Института Гайдара – **раздел 3.3;**

Сахаров А.Г., науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС – **раздел 5.4;**

Соколов И.А., канд. экон. наук, вед. науч. сотр. научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара – **раздел 1.2;**

Стерник С.Г., д-р экон. наук, профессор Финансового университета при Правительстве РФ – **раздел 4.4;**

Тищенко Т.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.2;**

Токарева Г.С., науч. сотр. ЦЭНО ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 4.3;**

Трунин П.В., д-р экон. наук, руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара, директор Центра изучения проблем центральных банков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 1.1;**

Чернова М.И., науч. сотр. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 2.1;**

Шагайда Н.И., д-р экон. наук, д-р Центра агропродовольственной политики ИПЭИ РАНХиГС – **раздел 3.4;**

Шелепов А.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. ЦИМИ РАНХиГС – **раздел 5.4.**

Для заметок

Для заметок

Для заметок

Для заметок

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В 2023 ГОДУ

ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ (Выпуск 45)

Редакторы: Н. Главацкая, К. Мезенцева
Корректор: Г. Ананьева
Компьютерный дизайн: Е. Немешаева
Информационная поддержка: О. Пашлова

125993 г. Москва,
Газетный пер., д. 3–5, стр. 1
Тел. (495) 629-4713
E-mail: info@ier.ru
www.ier.ru

Подписано в печать 13.05.2024
Тираж 500 (1:150) экз.

ISBN 978-5-93255-671-9



9 785932 556719 >