

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 5(180) Сентябрь 2024 г.

1. БАНК РОССИИ ВНОВЬ ПОВЫСИЛ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ И УЖЕСТОЧИЛ СИГНАЛ О ЕЕ ДАЛЬНЕЙШЕЙ ДИНАМИКЕ	3
2. ПО ИТОГАМ 8 МЕСЯЦЕВ 2024 ГОДА ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА СООТВЕТСТВУЕТ НАМЕЧЕННЫМ ПЛАНАМ	8
3. РЕГИОНАЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2024 ГОДА: СНИЖЕНИЕ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ	13
4. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ РОССИИ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2024 ГОДА: ЗАВЕРШЕНИЕ ФАЗЫ ПЕРЕОРИЕНТАЦИИ	18

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

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



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

5(180) 2024

Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2024. № 5(180). Сентябрь / Под ред. Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. 23 с. URL: http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2024_05-180_September.pdf

При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.

1. БАНК РОССИИ ВНОВЬ ПОВЫСИЛ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ И УЖЕСТОЧИЛ СИГНАЛ О ЕЕ ДАЛЬНЕЙШЕЙ ДИНАМИКЕ

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

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

Банк России 13 сентября повысил ключевую ставку до 19,0% годовых, отметив, что для возвращения инфляции к цели в 2025 г. потребуются дополнительное ужесточение денежно-кредитной политики. Сигнал о дальнейшей направленности монетарной политики стал более жестким: регулятор допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании, что с высокой вероятностью означает ее рост до 20% на заседании 25 октября. Банк России отметил, что годовая инфляция по итогам 2024 г. превысит прогнозный диапазон 6,5–7,0%, а основной причиной этого он считает перегретый внутренний спрос, рост которого значительно опережает возможности расширения предложения товаров и услуг. Наш уточненный прогноз годовой инфляции на конец 2024 г. составляет 8%. В следующем году инфляция будет замедляться из-за ограничительной денежно-кредитной политики и в декабре 2025 г. составит около 5% г/г.

13 сентября 2024 г. Совет директоров Банка России на втором подряд заседании по монетарной политике принял решение увеличить ключевую ставку на 100 б.п. до 19% годовых. В начале «недели тишины» большинство аналитиков считало, что ставка будет сохранена на уровне 18%, но после публикации данных по более высокой, чем предполагалось, инфляции за август и за начало сентября (вечером 11 сентября) многие эксперты пересмотрели свои прогнозы в сторону повышения ставки до 19–20%¹.

Сигнал ЦБ РФ о дальнейшей направленности монетарной политики стал более жестким, что с высокой вероятностью приведет к повышению ставки до 20% на следующем заседании 25 октября. В своем пресс-релизе ЦБ РФ отметил, что годовая инфляция по итогам 2024 г., вероятно, превысит июльский прогнозный диапазон 6,5–7,0%, а основной причиной повышенного инфляционного давления остается перегретый потребительский спрос, динамика которого превышает возможности предложения². Банк России не теряет надежды вернуть инфляцию к цели в 4% в следующем году, несмотря на то что в июльском прогнозе на конец 2025 г. вместо точечного прогноза

1 URL: <https://www.interfax.ru/business/981811>

2 URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=13092024_133000Key.htm

в 4,0% допускает нахождение инфляции в интервале 4,0–4,5%, а прогноз по средней годовой инфляции на 2025 г. был повышен до 4,2–5,8% (после 4,0–4,2% в апреле). Вместе с тем июльский пересмотр траектории ключевой ставки на 2025 г. в сторону ужесточения был более существенным (сразу на 400 б.п. до 14–16%), чем повышение инфляции. Это говорит о намерении поддерживать существенно более высокий уровень реальных процентных ставок в экономике в ближайшие 1,5 года.

В пресс-релизе и во время пресс-конференции Председателя Банка России было отмечено, что важным фактором при принятии решений по ставке является бюджетная политика. Изменение структуры и объема расходов и доходов, дефицита и скорости нормализации бюджетной политики оказывают сильное влияние на спрос и на решения по денежно-кредитной политике (ДКП). Банк России будет учитывать обновленные параметры бюджета, которые появятся в сентябре, при обновлении своего прогноза на опорном заседании в октябре¹. Помимо проинфляционных рисков со стороны бюджетной политики в пресс-релизе ЦБ РФ отмечено нарастание ценового давления из-за ухудшения условий торговли, а также увеличение инфляционных ожиданий населения, компаний и профессиональных аналитиков. По-прежнему сохраняется дефицит кадров на рынке труда, где безработица находится на историческом минимуме в 2,4%, что заставляет работодателей активно повышать заработную плату, а высокий уровень потребительского спроса позволяет перекладывать рост издержек в цену готовой продукции.

Вместе с тем Банк России отмечает начавшееся во II квартале замедление экономической активности в российской экономике, которое продолжилось в начале III квартала. Однако возвращение инфляции к цели в 2025 г., по мнению ЦБ РФ, потребует дополнительного ужесточения ДКП.

Инфляция за 12 предшествующих месяцев по итогам августа составила 9,1% (рис. 1), что соответствует уровню июля (небольшое замедление на 0,08 п.п. все же произошло, но при округлении до десятых уровень годовой инфляции остается тем же, что и в июле). Наибольший вклад в годовую инфляцию с декабря 2023 г. вносит удорожание продовольственных товаров. После индексации в июле на 9,9% тарифов на коммунальные услуги их вклад в годовую инфляцию стал превышать вклад непродовольственных товаров, несмотря на то что вес последних в потребительской корзине 2024 г. выше: 34% по сравнению с 27,8% занимаемых услугами.

За август уровень потребительских цен увеличился на 0,2% м/м. Основной вклад в августовскую инфляцию внес рост цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции (0,18 п.п.) и непродовольственных товаров без моторного топлива (0,12 п.п.), удорожание моторного топлива добавило еще 0,06 п.п. к месячной инфляции (рис. 2). Цены на плодоовощную продукцию в августе снизились на 4%, что уменьшило августовский рост цен на 0,18 п.п. Однако в прошлом году плодоовощная продукция в августе подешевела на 6%, что уменьшило тогда месячную инфляцию на 0,25 п.п., поэтому с поправкой на сезонность² цены плодоовощной продукции выросли на 5,2% м/м (снижение цен на плодоовощную продукцию в августе, соответствующее 4% с устранением сезонности в годовом выражении (с.к.г.), составляет 8,5%).

1 URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=20993>

2 Использовались показатели сезонно сглаженной ценовой динамики Банка России. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108632/indicators_cpd.xlsx

1. Банк России вновь повысил ключевую ставку

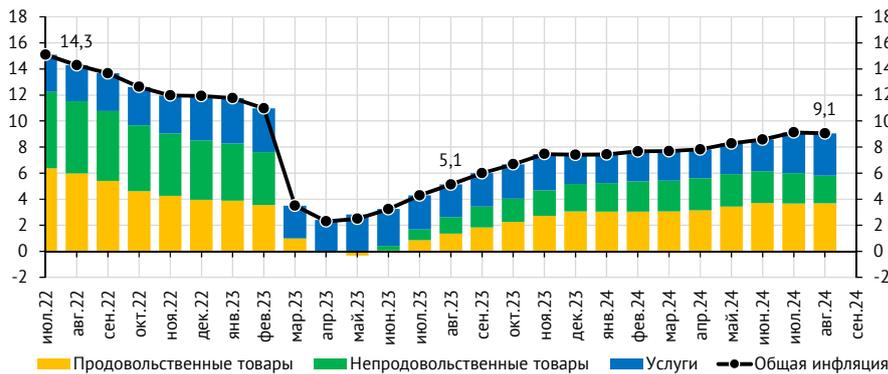


Рис. 1. Вклад компонент в годовую инфляцию, п.п.

Источник: Росстат.

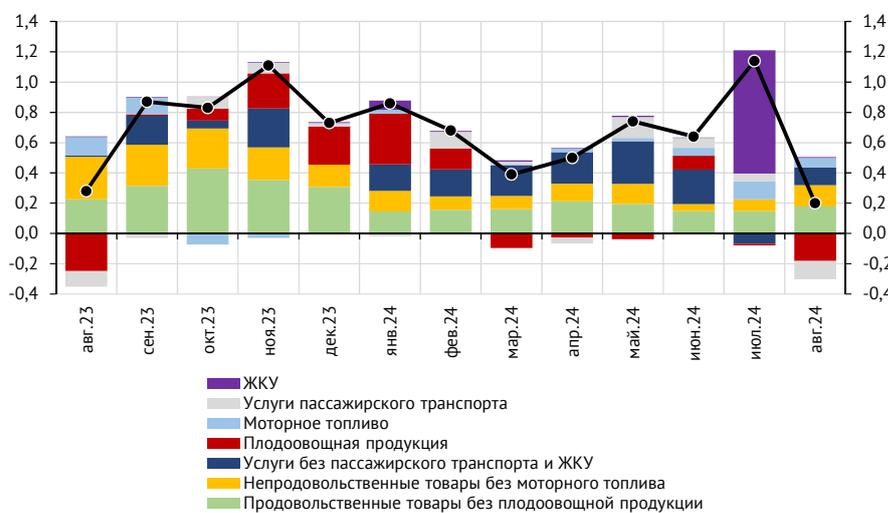


Рис. 2. Вклад отдельных компонент в месячную инфляцию, п.п.

Источник: Росстат, расчеты авторов.

По данным Росстата, в августе не изменились цены на услуги, что объясняется снижением цен (на 5,4% м/м) на услуги пассажирского транспорта. Столь неочевидный результат (обычно на август приходится пик спроса на поездки) объясняется тем, что в августовской статистике Росстат отражает изменение цен на авиаперелеты (-13% м/м в августе) и поездки железнодорожным транспортом (-16,4% м/м в августе), которые будут осуществлены в сентябре или в последующие месяцы (в статистике учитываются цены за неделю и за месяц до вылета, за 28 и 7 дней до путешествия железнодорожным транспортом, а также в первый день начала продаж железнодорожных билетов). Снижение цен на услуги пассажирского транспорта сократило августовскую инфляцию на 0,12 п.п.

С поправкой на сезонность в годовом выражении потребительская инфляция в августе составила 7,6% с.к.г. (рис. 3), что ниже уровня июля в 16,2% с.к.г. и ниже среднего уровня II квартала 8,8% с.к.г., но выше среднего за I квартал 2024 г. уровня в 5,9% с.к.г. Среди компонент сезонно сглаженной инфляции в августе по сравнению с июлем продолжилось ускорение продовольственной инфляции (до 15,6% с.к.г.), а средний рост цен продовольственных товаров в летние месяцы достиг 14,5% с.к.г. В августе незначительно (до 6,8% с.к.г.) замедлился рост цен на непродовольственные товары, где

Мониторинг экономической ситуации в России

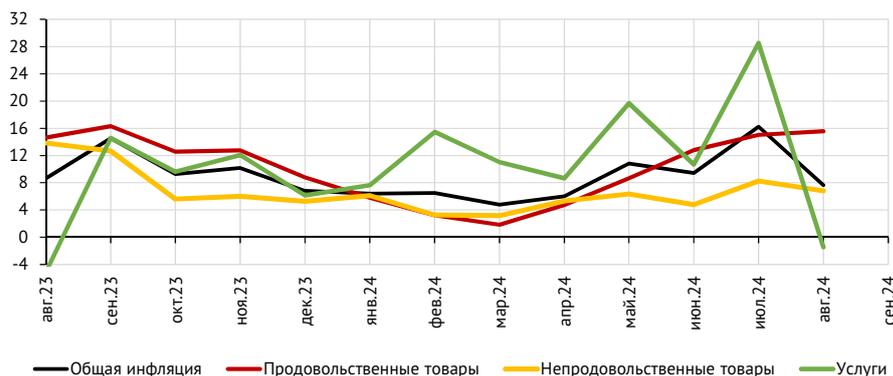


Рис. 3. Динамика общей инфляции и ее основных компонент, % SAAR

Источник: Банк России.

абсолютным лидером роста в августе (16,9% с.к.г.) и в летние месяцы (21,8% с.к.г.) стало увеличение цен на нефтепродукты. Столь значительный рост цен на важные для населения продукты питания и бензин привел к увеличению инфляционных ожиданий населения с 11,7% в мае до 12,9% в августе¹.

Снижение в августе цен на услуги (на 1,5% с.к.г.) связано со смещением сезонности в услугах пассажирского транспорта, которое пока не учтено в применяемой Банком России методике сглаживания данных. Темп роста цен на услуги, за исключением услуг пассажирского транспорта, в августе оценивается нами на уровне 6,7% с.к.г.

Оперативные данные за первые 9 дней сентября (цены выросли на 0,1%) указывают на сохранение повышенного ценового давления: по оценке Министерства экономического развития РФ, к 9 сентября годовая инфляция составила 8,9%².

Ключевым фактором повышенного инфляционного давления по-прежнему остается потребительский спрос. Рост реального ВВП по итогам II квартала 2024 г. на 4,1% оставил на неизменном уровне положительный разрыв выпуска (1,3%), наблюдавшийся в I квартале 2024 г. (рис. 4).

Несмотря на жесткую ДКП и укрепление рубля за май-август 2024 г. на 7,2% (рис. 5), процесс дезинфляции, происходивший в I квартале 2024 г. приостановился: с апреля по август трехмесячная скользящая средняя с.к.г. инфляции выросла с 5,8 до 11,1%.

По нашим оценкам, цены в сентябре вырастут на 0,5–0,6% м/м, что будет соответствовать годовой инфляции в диапазоне 8,6–8,8%. В IV квартале 2024 г. годовая и текущая инфляция продолжат замедляться, годовая инфляция снизится к декабрю 2024 г. до 8%. Рисками замедления годовой инфляции по-прежнему остаются динамика цен плодоовощной продукции, которая будет зависеть от поступления урожая текущего года на рынок, переноса в цены автомобилей увеличения с 1 октября 2024 г. утилизационного сбора, а также динамики курса рубля в ответ на неблагоприятные изменения условий торговли. В 2025 г. ожидается охлаждение потребительского и инвестиционного спроса вследствие жестких денежно-кредитных условий и замедление годовой инфляции до 5% г/г к декабрю.

1 URL: https://www.cbr.ru/analytics/dkp/inflationary_expectations/Infl_exp_24-08/

2 URL: https://economy.gov.ru/material/file/d159520d17c9931ed892ac3de9eacc76/%D0%9E_%D1%82%D0%B5%D0%BA%D1%83%D1%89%D0%B5%D0%B8%CC%86_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BE%D0%B2%D0%BE%D0%B8%CC%86_%D1%81%D0%B8%D1%82%D1%83%D0%B0%D1%86%D0%B8%D0%B8_11_%D1%81%D0%B5%D0%BD%D1%82%D1%8F%D0%B1%D1%80%D1%8F_2024_%D0%B3%D0%BE%D0%B4%D0%B0.pdf

1. Банк России вновь повысил ключевую ставку



Рис. 4. Оценка разрыва выпуска

Источник: Росстат, оценки авторов.

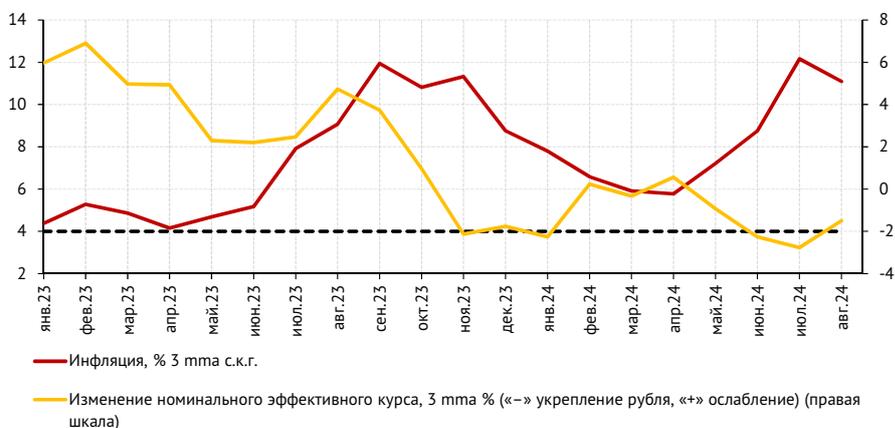


Рис. 5. Инфляция и динамика номинального эффективного курса рубля, м/м %

Источник: Росстат, ЦБ РФ. ▀

2. ПО ИТОГАМ 8 МЕСЯЦЕВ 2024 ГОДА ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА СООТВЕТСТВУЕТ НАМЕЧЕННЫМ ПЛАНАМ

Соколов И.А., к.э.н., в.н.с. научного направления «Макроэкономика и финансы» Института Гайдара;

Тищенко Т.В., к.э.н., с.н.с. лаборатории исследований бюджетной политики ИПЭИ РАНХиГС

Федеральный бюджет продолжает демонстрировать равномерное и синхронное выполнение запланированных объемов доходов и расходов. Возможное снижение цены на нефть и стабилизация обменного курса рубля на более высоком уровне, чем в первом полугодии 2024 г., могут негативно повлиять на ситуацию с доходами до конца года. По нашим оценкам, по итогам года федеральный бюджет может недополучить около 1,3 трлн руб. ожидаемых поступлений, а дефицит – достичь 4 трлн руб. против 1,6 трлн руб. согласно федеральному закону о бюджете на 2024 г. Тем не менее, с учетом текущей оценки ВВП на 2024 г., такой размер дефицита не представляет угрозу макроэкономической стабильности и составит немногим более 2% ВВП.

Доходы федерального бюджета за январь-август 2024 г. составили 23,0 трлн руб., или порядка 20,0% ВВП, что по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года означает рост на 5,5 трлн руб. в ценах 2023 г., или на 1,3 п.п. ВВП. Уровень кассового исполнения также улучшился: 65,7% от ожидаемых годовых объемов поступлений в бюджет против 58,3% годом ранее (табл. 1). Другими словами, наблюдается равномерное исполнение плановых параметров бюджета по доходам – по прошествии 8 месяцев (2/3 финансового года) поступило ровно 2/3 от запланированного на год объема.

Нефтегазовые доходы за 8 месяцев 2024 г. относительно соответствующего периода 2023 г. увеличились на 2,7 трлн руб. в номинальном выражении, или на 1,3 п.п. ВВП. В результате их доля в общем объеме доходов федерального бюджета за январь-август текущего года составила 32,8% против 28,5% за аналогичный период предыдущего года. Такая динамика была обусловлена в первую очередь более высокими ценами на нефть марки Urals (рис. 1), а также более слабым курсом рубля по отношению к доллару США, чем было заложено в законе о бюджете.

По нефтегазовым доходам за 8 месяцев текущего года отмечаются следующие изменения в их динамике и структуре относительно аналогичного периода 2023 г. (табл. 2):

2. Исполнение федерального бюджета по итогам 8 месяцев 2024 года

- рост доли НДС на нефть в общем объеме нефтегазовых поступлений до 91,3% против 84,6% при кассовом исполнении в 68,7% против 52,6%;
- сокращение поступлений по экспортным пошлинам на 300 млрд руб., как в номинальном выражении, так и в реальных ценах, ожидаемо и согласуется с завершением налогового маневра, предусматривающего отказ от взимания вывозной пошлины на углеводородное сырье и нефтепродукты;
- увеличение объемов возмещаемых (отрицательных) акцизов, учитываемых в составе нефтегазовых доходов, на 1,0 трлн руб. в номинальном выражении, или на 0,5 п.п. ВВП;
- рост поступлений по НДС на 0,6 п.п. ВВП с ускоренным кассовым исполнением (80,2%) против 54,2% годом ранее.

Таблица 1

Основные параметры федерального бюджета

	Январь-август 2023 г.			Январь-август 2024 г.			Изменение в январе-августе 2024 г. относительно соответствующего периода 2023 г.		
	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	в ценах 2023 г.
Доходы, в том числе:	16 991	18,7	58,3	23 029	20,0	65,7	6 038	1,3	5 533
нефтегазовые доходы	4 836	5,3	54,8	7 556	6,6	68,8	2 720	1,3	2 492
ненефтегазовые доходы, в том числе:	12 155	13,4	59,9	15 473	13,4	64,3	3 318	0,0	3 040
налог на прибыль и на доходы физических лиц	1 256	1,4	61,0	1 571	1,4	65,1	315	0,0	289
НДС на товары, реализуемые в РФ	4 456	4,9	62,0	5 503	4,8	68,3	1 047	-0,1	959
НДС на товары, ввозимые в РФ	2 824	3,1	63,7	2 959	2,5	59,7	135	-0,6	124
прочие доходы	3 619	4,0	54,7	5 440	4,7	62,9	1 821	0,7	1 669
Расходы	19 119	21,0	59,0	23 360	20,3	62,8	4 241	-0,7	3 886
Профицит (дефицит) бюджета	-2 128	-2,3	65,9	-331	-0,3	15,6	1 797	2,0	1 647
Ненефтегазовый дефицит	-6 964	-7,6	57,8	-7 887	-6,9	60,2	-923	0,7	-846
ВВП (в текущих ценах), оценка, млрд руб.	91 000			115 000					

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, Росстат, ВВП за 8 месяцев 2024 г. – оценка авторов, инфляция по данным Банка России, расчеты авторов.

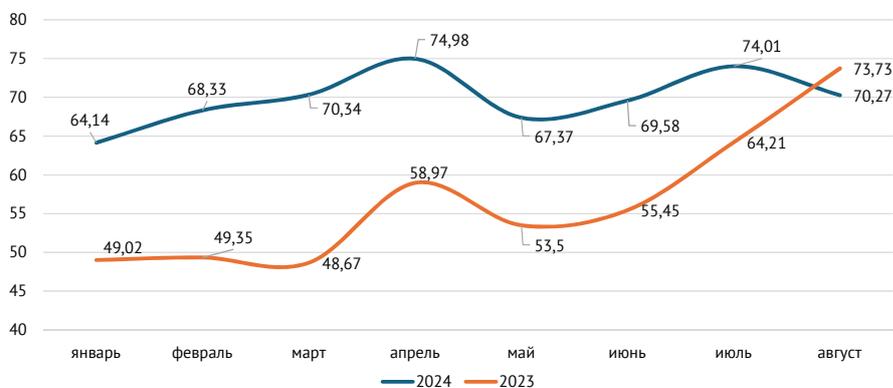


Рис. 1. Средняя цена на нефть марки Urals, долл./барр.

Источник: Минэкономразвития России.

Таблица 2

Нефтегазовые доходы федерального бюджета

	Январь-август 2023 г.			Январь-август 2024 г.			Изменение в январе-августе 2024 г. относительно соответствующего периода 2023 г.		
	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	кассовое исполнение, %	млрд руб.	% ВВП	в ценах 2023 г.
Нефтегазовые доходы, в том числе:	4 836	5,3	54,8	7 556	6,6	68,8	2 720	1,3	2 492
НДПИ, всего, в том числе:	5 126	5,6	54,1	8 295	7,2	67,9	3 169	1,6	2 904
<i>нефть</i>	4 093	4,5	52,6	6 896	6,0	68,7	2 803	1,5	2 568
<i>газ и газовый конденсат</i>	1 033	1,1	61,5	1 399	1,2	64,3	366	0,1	335
Экспортные пошлины	534	0,5	54,6	221	0,2	43,1	-313	-0,3	-287
<i>нефть и нефтепродукты</i>	220	0,2	53,5	-10,3	0,0	89,3	-230,3	-0,2	-211
<i>газ</i>	314	0,3	55,5	231	0,2	44,1	-83	-0,1	-76
Акциз на нефтяное сырье с учетом К демп, инв., кврк	-1 526	-1,7	52,4	-2 514	-2,2	68,2	-988	-0,5	-905
НДД	701	0,8	54,2	1 554	1,4	80,2	853	0,6	782

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, Росстат, расчеты авторов.

С учетом наметившегося в последние месяцы снижения цены на нефть на мировом рынке и при текущем обменном курсе можно предположить, что по итогам года объем нефтегазовых поступлений не превысит 11 трлн руб., что будет означать недополучение как минимум 0,5 трлн руб. по данной категории доходов.

Ненефтегазовые налоговые доходы, несмотря на рост на 3,3 трлн руб. в номинальном выражении, в отличие от поступлений от углеводородов, в долях ВВП остались на прошлогоднем уровне. Основным драйвером роста несырьевых поступлений продолжает оставаться внутренний НДС, кассовое исполнение которого осуществляется опережающими темпами (68,3%) относительно общей динамики ненефтегазовых поступлений (64,3%). Такая динамика обусловлена ростом розничного товарооборота, согласно данным Росстата, примерно на 9%. Доходы по ввозимому НДС за рассматриваемые периоды сократились на (-) 0,6 п.п. ВВП, но выросли на 135 млрд руб. в номинальном выражении.

Как и годом ранее, наблюдается рост поступлений по прочим доходам. С учетом того, что в оперативной отчетности их структура подробно не раскрывается, согласно годовым планам, среди основных статей поступлений, относимых к прочим доходам, присутствуют утилизационный сбор (запланирован на 2024 г. в объеме 967 млрд руб.), дивиденды (751 млрд руб.), доходы по остаткам средств на счетах федерального бюджета и от их размещения, кроме средств ФНБ (831 млрд руб.), вывозные таможенные пошлины, за исключением нефтегазовых доходов (715 млрд руб.), прочие регулярные доходы (798 млрд руб.). Принимая во внимание текущий уровень их кассового исполнения (62,9%), а также растущую ключевую ставку, можно ожидать достижение запланированных на 2024 г. значений поступлений по прочим доходам.

По нашим оценкам, вследствие «торможения» динамики поступлений основных ненефтегазовых налогов во втором полугодии объем ненефтегазовых доходов по итогам 2024 г. составит чуть более 22,7 трлн руб. Следовательно, федеральный бюджет на конец года может быть исполнен в части доходов в объеме 33,7 трлн руб. вместо запланированных 35 трлн руб.

2. Исполнение федерального бюджета по итогам 8 месяцев 2024 года

За январь-август 2024 г. было израсходовано более 23,3 трлн руб., что на 4,2 трлн руб. больше, чем годом ранее. Также можно отметить более высокий уровень кассового исполнения – 62,9% против 59,0% соответственно. В то же время в долях ВВП расходы не только не выросли, но и сократились на (-) 0,7 п.п. ВВП.

Программные расходы федерального бюджета по итогам 8 месяцев текущего года составили 12,5 трлн руб., или около 53,7% от общего объема бюджетных ассигнований. Кассовое исполнение бюджета по программам (44,8%) несколько отстает от общей динамики расходной части, однако по наиболее ресурсоемким программам «Социальная поддержка граждан» и «Развитие федеративных отношений и создание условий для эффективного и ответственного управления региональными и муниципальными финансами» освоение средств осуществляется ускоренными темпами – 68,5 и 74,0% от утвержденных годовых расходов, или в объеме 2,2 трлн и 1,7 трлн руб. соответственно. Всего на социальное обеспечение, поддержку и иные выплаты гражданам из средств федерального бюджета за 8 месяцев 2024 г. было направлено 6,4 трлн руб., или 27,3% от общего объема расходов, а на субсидии бюджетным учреждениям и организациям – 7,3 трлн руб., или 31,3% от общего объема расходов.

Согласно portalу «Электронный бюджет», запланированный годовой объем расходов был увеличен до 38 трлн руб. вместо изначальных 36,6 трлн руб. Растущие расходы на фоне потенциального торможения поступлений в федеральный бюджет способны заметно увеличить размер годового дефицита вплоть до 4,3 трлн руб. Пока же по итогам января-августа 2024 г. дефицит бюджета, напротив, существенно сократился до 0,3 трлн руб.

Объем средств, направленных на погашение бюджетного дефицита за счет внутренних заимствований, за январь-июль текущего года¹ составил 1,1 трлн руб. Как и в течение всего предыдущего года, в январе-июле 2024 г. внешние заимствования не осуществлялись, а на погашение ранее принятых обязательств за январь-июль было направлено 16,5 млрд руб. при запланированном годовом объеме 33,4 млрд руб. Средства ФНБ для погашения дефицита бюджета не использовались.

Объем государственного внутреннего долга за январь-июль текущего года² увеличился на 421 млрд руб. до 21,2 трлн руб. при запланированном годовом объеме 26,7 трлн руб.; объем внешнего долга сохраняется на уровне 53,5 млрд долл.

В отношении внутренних заимствований отмечается существенное отставание фактических объемов размещения от плана. В I квартале текущего года динамика привлечения средств не вызывала опасений – фактический объем размещения составил 827 млрд руб., или 103,3% от планируемого объема. Во II квартале удалось разместить ОФЗ на сумму вдвое меньшую, чем было запланировано (506 млрд против 1000 млрд руб. соответственно). На начало сентября из 1500 млрд руб. квартального объема нового долга было размещено ОФЗ на сумму в 471 млрд руб. С одной стороны, при текущей ключевой ставке занимать приходится под высокую доходность, что неизбежно выльется в рост процентных платежей на длительном временном горизонте. А в условиях вполне сбалансированного бюджета (низкий объем текущего дефицита) острой потребности в заимствованиях у Минфина

1 Последние доступные данные. Источник: Минфин России.

2 Там же.

России нет. С другой стороны, ключевая ставка останется на высоком уровне до конца год, а разрыв между расходами и доходами, вероятно, всего будет увеличиваться. Рост дефицита федерального бюджета требует форсированного наращивания объемов привлекаемых заимствований независимо от складывающейся неблагоприятной конъюнктуры на рынке внутреннего долга. В связи с этим Минфину России выгоднее отказаться от размещения облигаций с постоянным купонным доходом и увеличивать долю долга с переменными купонными выплатами (ОФЗ-ПК), однако последние, в свою очередь, менее привлекательны для инвесторов. 

3. РЕГИОНАЛЬНЫЕ БЮДЖЕТЫ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2024 ГОДА: СНИЖЕНИЕ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ

Дерюгин А.Н., с.н.с. научного направления «Макроэкономика и финансы»
Института Гайдара

Темпы роста доходов консолидированных бюджетов регионов во II квартале 2024 г. выросли после относительно слабых показателей I квартала, что позволило по итогам всего первого полугодия примерно выйти на уровень индекса потребительских цен и превысить темпы роста бюджетных расходов. В результате уверенного роста налоговых и неналоговых доходов региональных бюджетов, а также замедления темпов роста государственного долга уровень долговой нагрузки регионов продолжил сокращаться.

Доходы

По итогам первого полугодия 2024 г. общий объем доходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации составил 11,1 трлн руб., увеличившись по отношению к соответствующему периоду 2023 г. на 7,7%. На динамику доходов продолжал оказывать переход налогоплательщиков с 1 января 2023 г. к уплате налогов через единый налоговый счет (ЕНС), в связи с чем произошел сдвиг сроков зачисления налогов в бюджет на более поздний период (в том числе, на следующий месяц).

Налоговые доходы консолидированных бюджетов регионов в первом полугодии 2024 г. выросли на 9,2%, неналоговые доходы – на 52,2%, а безвозмездные поступления от других бюджетов сократились на 10,9%. Данные показатели выглядят лучше, чем по итогам I квартала 2024 г., что объясняется как определенной несопоставимостью данных с соответствующим периодом 2023 г., так и улучшением показателей исполнения доходной части региональных бюджетов во II квартале 2024 г. В частности, общий прирост доходов консолидированных бюджетов регионов во II квартале составил 11,5%, налоговых доходов – 12,3%, неналоговых – 62,4%, а безвозмездные поступления от других бюджетов сократились на 4,0%. Таким образом, тенденция к снижению темпов роста бюджетных доходов регионов, наблюдавшаяся в IV квартале 2023 г. и I квартале 2024 г., прервалась.

Наибольший вклад в рост налоговых доходов консолидированных бюджетов регионов в первом полугодии 2024 г. по сравнению с аналогичным периодом 2023 г. внесли НДФЛ (+30,9%), налог, взимаемый в связи с применением упрощенной системы налогообложения (+42,2%) и налог на

имущество физических лиц (+113,7%). Одной из причин столь внушительной динамики этих налогов является отскок после достаточно низких темпов роста по итогам первого полугодия 2023 г. (НДФЛ – +5,0%, НУСН – +8,2%, НИФЛ – -46,6%), вызванного указанными выше причинами. Акцизы выросли на 6,0%. Темпы роста других основных налогов находились в отрицательной зоне: налог на прибыль организаций – -9,6%, налог на имущество организаций – -3,6%. В последнем случае это также можно объяснить отскоком (но уже в другую сторону) после роста на 21,0% по итогам первого полугодия 2023 г.

Внушительный рост неналоговых доходов (+52,2%) обязан росту (в 2,7 раза) доходов от размещения средств бюджетов.

Динамика безвозмездных поступлений от других бюджетов (-10,9%) оказалась разнонаправленной. Так, объем дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации вырос на 16,5%, что было связано с включением новых регионов в общую систему выравнивания. Соответственно, вместо дотаций на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов (выделенный объем которых сократился на 91,4%) они стали получать выравнивающие дотации.

Субсидии выросли на 5,8%, субвенции – на 6,1%, а иные межбюджетные трансферты сократились на 43,1%.

По итогам первого полугодия 2024 г. положительные темпы роста доходов консолидированных бюджетов наблюдались в 65 субъектах РФ, а наиболее высокие – в Ненецком автономном округе (+27,1%, основной рост обеспечили налог на прибыль организаций, а также доходы в виде доли прибыльной продукции государства при выполнении соглашения о разделе продукции по проекту «Харьягинское месторождение»), Удмуртской Республике (+31,8% налог на прибыль организаций, НДФЛ и налог, взимаемый в связи с применением упрощенной системы налогообложения и субсидии), Магаданской области (+24,0%, налог на прибыль, НДФЛ, НДС и субсидии), г. Москве (+22,2%, НДФЛ, налог, взимаемый в связи с применением упрощенной системы налогообложения и доходы от размещения средств бюджетов) и Костромской области (+21,2%, налог на прибыль, НДФЛ и субсидии).

Наиболее высокие темпы падения доходов консолидированных бюджетов за тот же период наблюдались в Луганской Народной Республике (-25,0%, основное сокращение – по дотациям), Запорожской области (-25,0%, дотации), г. Севастополе (-19,3%, дотации, субсидии), Донецкой Народной Республике (-17,5%, дотации) и Кемеровской области-Кузбассе (-16,4%, налог на прибыль организаций).

Основным источником доходов новых субъектов Российской Федерации в первом полугодии 2024 г. по-прежнему были межбюджетные трансферты из других бюджетов (62,8% общего объема доходов консолидированных бюджетов), включающие главным образом дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности (28,8% общего объема доходов консолидированных бюджетов), которые пришли на смену дотациям на сбалансированность, другие виды дотаций (17,8%), а также субсидии (14,6%). При этом растет доля налоговых и неналоговых доходов (35,7%, включая НДФЛ – 26,1% и налог на прибыль организаций – 4,4%), которые из-за эффекта низкой базы выросли более чем в 2,1 раза. По итогам первого полугодия 2023 г. доля налоговых и неналоговых доходов в консолидированных бюджетах новых субъектов Российской Федерации составляла 13,4%.

3. Региональные бюджеты в первом полугодии 2024 года

Наблюдавшееся во II квартале 2024 г. ускорение темпов роста доходов региональных бюджетов, вызванное прежде всего ростом налоговых и неналоговых доходов (+15,4% по отношению ко II кварталу 2023 г.), вызывает сдержанный оптимизм. На фоне рекордно низкого уровня безработицы в российской экономике и, соответственно, дефицита трудовых ресурсов, работодатели в борьбе за работников вынуждены повышать уровень заработной платы, а вместе с ним и увеличивать весь фонд оплаты труда, стимулируя дальнейший рост поступлений НДФЛ. Поэтому ожидается, что до конца текущего года НДФЛ, являющийся основным налоговым источником региональных и местных бюджетов, будет оставаться основным драйвером их роста.

Расходы

По итогам первого полугодия 2024 г. расходы консолидированных бюджетов регионов составили 10,3 трлн руб., увеличившись по отношению к первому полугодю 2023 г. на 7,3%, что несколько ниже уровня инфляции¹, а также темпов роста бюджетных доходов (+7,7%).

Лидерами роста стали расходы на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (+33,4%), культуру и кинематографию (+23,1%), а также социальное обслуживание населения (+17,8%). В свою очередь сократились расходы на национальную оборону (-66,7%), охрану окружающей среды (-30,6%), охрану семьи и детства (-26,1%), пенсионное обеспечение (-23,3%), а также сельское хозяйство и рыболовство (-15,4%).

Расходы консолидированных бюджетов в первом полугодии 2024 г. выросли в 67 субъектах РФ, причем в 40 из них рост превысил инфляцию за аналогичный период. В лидерах роста бюджетных расходов Тюменская область (+23,8%, наибольший прирост в сферах национальной экономики, социальной политики, а также культуры и кинематографии), Оренбургская область (+23,2%, транспорт, социальная политика, ЖКХ), Приморский край (+23,1%, общегосударственные расходы, национальная безопасность и правоохранительная деятельность и национальная экономика), г. Санкт-Петербург (+21,7%, транспорт и здравоохранение) и Астраханская область (+21,0%, транспорт, дорожное хозяйство и ЖКХ).

Наиболее существенно сократились бюджетные расходы в Луганской Народной Республике (-33,6%), Запорожской области (-21,2%), г. Севастополе (-22,2%), Донецкой Народной Республике (-19,9%) и Курской области (-16,1%).

Структура расходов новых субъектов РФ в первом полугодии 2024 г. несколько отличалась от структуры остальных регионов меньшей долей расходов на образование (23,3% против 27,4%) и большей долей расходов на общегосударственные вопросы (9,7% против 6,4%) и социальную политику (24,6% против 20,2%). Если оценивать разницу в структуре бюджетных расходов рассматриваемых групп субъектов Российской Федерации как сумму абсолютных величин отклонений удельных весов бюджетных расходов по разделам функциональной классификации, то по итогам первого полугодия 2024 г., по сравнению с первым полугодием 2023 г., она сократилась в 3,6 раза. Можно констатировать, что различия в структуре расходов новых и всех остальных регионов стали незначительными, и новые субъекты

¹ По данным Росстата, в первом полугодии 2024 г. к первому полугодю 2023 г. индекс потребительских цен составил 107,93%.

Российской Федерации в целом интегрировались в общую систему разграничения полномочий между уровнями власти в России.

Сбалансированность региональных бюджетов и государственный долг

Профицит консолидированного бюджета по итогам первого полугодия 2024 г. наблюдался у 58 субъектов РФ, а его общий объем составил 855,6 млрд руб. (в первом полугодии 2023 г. профицит равнялся 756,1 млрд руб.). Среди новых регионов консолидированный бюджет исполнен с дефицитом только Херсонской области.

По состоянию на 1 июля 2024 г. государственный долг регионов составил 3,1 трлн руб., увеличившись за 12 месяцев на 1,0%¹. Несмотря на некоторый рост объема долга, уровень долговой нагрузки регионов² благодаря более высоким темпам роста налоговых и неналоговых доходов регионов за текущие 12 месяцев снизился до 18,8% по сравнению с 21,9% по состоянию на 1 июля 2023 г., оставаясь на минимальном за последнее десятилетие и безопасном уровне (рис. 1).

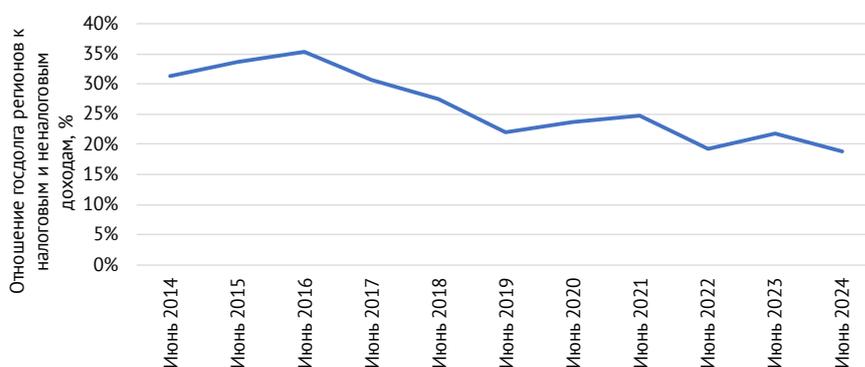


Рис. 1. Долговая нагрузка субъектов РФ в 2014–2024 гг., %

Источник: Рассчитано автором по данным Минфина России и Федерального казначейства.

Число регионов с долговой нагрузкой выше 50% за последние 12 месяцев сократилось с 26 до 22 и по-прежнему не представляет угрозы стабильности региональных бюджетов (рис. 2).

Субъекты Российской Федерации с долговой нагрузкой свыше 100% объема налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета по состоянию на 1 июля 2024 г. отсутствовали.

Наибольшая долговая нагрузка сложилась у Республики Хакасия (отношение объема государственного долга к объему налоговых и неналоговых доходов – 86,2%), Республики Мордовия (84,3%), Архангельской области (83,3%), Еврейской автономной области (74,9%) и Чеченской Республики (73,5%).

В целом за период с июля 2023 г. по июль 2024 г. государственный долг вырос у 62 субъектов РФ, а долговая нагрузка – у 34.

В структуре государственного долга регионов доля кредитов кредитных организаций в объеме долговых обязательств субъектов РФ по состоянию на 1 июля 2024 г. продолжает оставаться вблизи исторически минимального

1 До 2024 г. данные об объеме и структуре государственного долга Донецкой и Луганской Народных Республик, Запорожской и Херсонской областей не публиковались.

2 Уровень долговой нагрузки субъекта РФ определяется как отношение объема государственного долга региона к объему налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета.

3. Региональные бюджеты в первом полугодии 2024 года

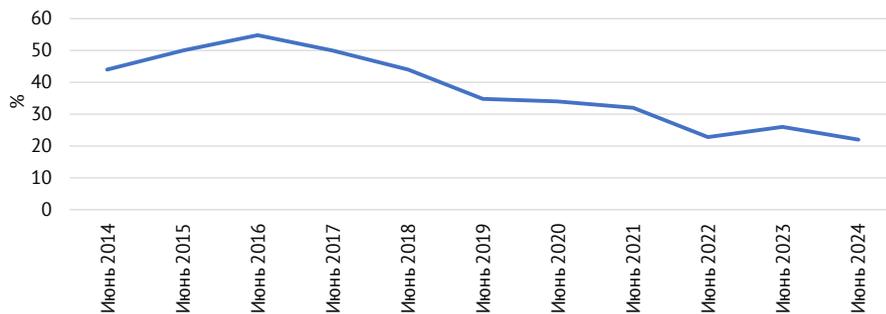


Рис. 2. Число субъектов РФ с уровнем долговой нагрузки более 50% в 2014–2024 гг.

Источник: Рассчитано автором по данным Минфина России и Федерального казначейства.

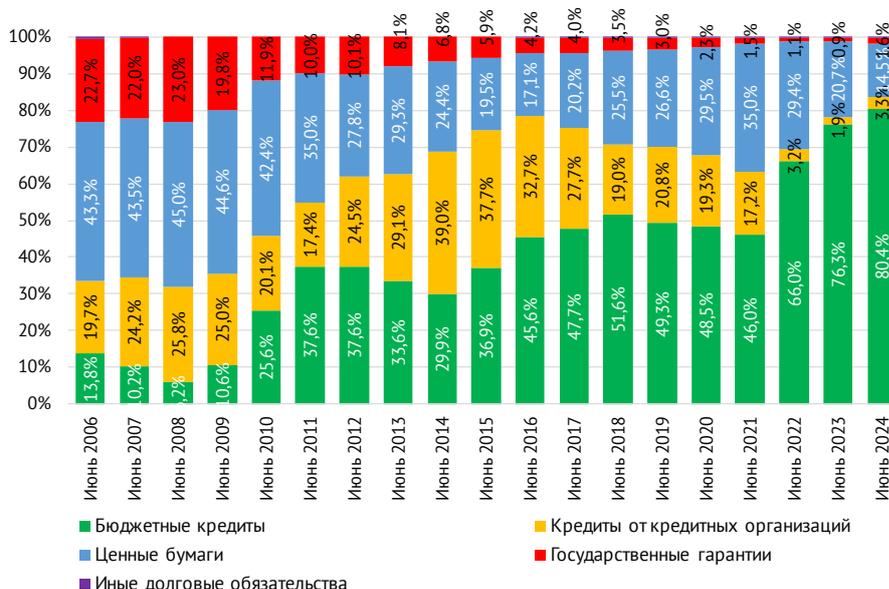


Рис. 3. Структура государственного долга субъектов РФ по состоянию на 1 июля в 2006–2024 гг., % к итогу

Источник: Рассчитано автором по данным Минфина России.

уровня (3,3%). Продолжала сокращаться доля государственных ценных бумаг (14,5%), а доля бюджетных кредитов регионам из федерального бюджета за 12 месяцев выросла с 76,3 до 80,4% (рис. 3), в первую очередь за счет предоставления инфраструктурных бюджетных кредитов. Доли государственных гарантий и иных долговых обязательств продолжали балансировать на околонулевых отметках – 1,6 и 0,2% соответственно.

Таким образом, несмотря на некоторый рост объема государственного долга, долговая устойчивость регионов остается на высоком уровне, чему способствовали более высокие темпы роста налоговых и неналоговых доходов бюджетов регионов.

До конца 2024 г. динамика долговой нагрузки регионов будет определяться динамикой общего объема их государственного долга, которая в свою очередь будет зависеть от динамики предоставления новых объемов инфраструктурных бюджетных кредитов и процесса списания части бюджетных кредитов (за исключением инфраструктурных), а также динамикой налоговых и неналоговых доходов региональных бюджетов. В целом ожидается дальнейшее снижение долговой нагрузки регионов. ▀

4. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ РОССИИ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2024 ГОДА: ЗАВЕРШЕНИЕ ФАЗЫ ПЕРЕОРИЕНТАЦИИ

Кнобель А.Ю., к.э.н., с.н.с. лаборатории международной торговли Института Гайдара;
Фиранчук А.С., к.э.н., с.н.с. лаборатории международной торговли Института Гайдара

В первом полугодии 2024 г. российский экспорт составил 207,1 млрд долл. (-0,4% к первому полугодию 2023 г.). Доля топливно-энергетических товаров в российском экспорте сохранилась на уровне 63%. Доля рынков нейтральных стран достигла рекордных 87% (+8,8 п.п.). Поставки алюминия в Китай увеличились (+29%), а угля сократились (-15%). Дисконт к цене российской нефти на рынке Китая сохраняется на околонулевых значениях.

Российский импорт снизился до 130,4 млрд долл. (-8,1%). Поставки из Китая значительно заместили европейские товары в группе автотранспорта, механических устройств, пластмассы, медоборудования. Сохраняются значительные поставки из ЕС фармацевтики, парфюмерии, косметики и вин. Поставки из Китая к июлю восстановились после значительного сокращения в марте, вызванного расширением применения вторичных санкций.

Динамика товарооборота России

Стоимостные объемы экспорта и импорта в первой половине 2024 г. сложились вблизи значений докризисного 2021 г.

Экспорт в первой половине 2024 г. в стоимостном выражении составил 207,1 млрд долл., оставшись на уровне прошлого года (-0,4%) (рис. 1). Краткосрочная динамика российского экспорта по-прежнему определяется ценовой конъюнктурой на глобальных энергетических рынках. Этим объясняются более высокие показатели I квартала (+8% к соответствующему периоду 2023 г.) и некоторое снижение во II квартале (-8%). Доля топливно-энергетических товаров в экспорте в январе-июне 2024 г. увеличилась до 63% с 61% в предыдущем году¹.

Страновая переориентация российского экспорта продолжилась: значительное сокращение поставок в недружественные страны (-40% к первому полугодию 2023 г.) было полностью компенсировано ростом российского экспорта на рынке нейтральных стран (+10%). В результате произошло сжатие доли рынков недружественных стран до 13% в первом полугодии 2024 г. (-8,8 п.п.), хотя прежде на них приходилось порядка 60% российского

¹ Берется доля группы «Минеральные продукты» (25-27) в российском экспорте.

4. Внешняя торговля России в первом полугодии 2024 года



Примечание. *С 2022 г. приведены оценки авторов на основе данных по импорту из России основных недружественных стран и совокупных значений экспорта по данным ФТС и Банка России.

Рис. 1. Динамика экспорта в 2021–2024 гг.

Источник: Расчеты авторов на основе данных ФТС, Банка России, Eurostat, COMTRADE.

экспорта. Возможное дальнейшее снижение поставок на эти рынки уже не будет оказывать значительного влияния на совокупные объемы российского экспорта. По сравнению с 2021 г. объем поставок на рынки недружественных стран снизился в 4,7 раза, что было компенсировано ростом поставок в нейтральные в 2,0 раза.

Импорт в первой половине 2024 г. сократился до 130,4 млрд долл. (-8,1% к первой половине 2023 г.), откатившись несколько ниже значений докризисного 2021 г. (136,6 млрд долл.) (рис. 2). После обвала объемов ввоза товаров в первой половине 2022 г. наступило восстановление, продолжавшееся три квартала. В I квартале 2023 г. импорт достиг 112% от уровня I квартала 2021 г. из-за эффекта отложенного спроса и относительно крепкого курса рубля. Со II квартала 2023 г. объемы импорта не превышали уровней



Примечание. *С 2022 г. приведены оценки авторов на основе данных по экспорту в Россию основных недружественных стран и совокупных значений импорта по данным ФТС и Банка России.

Рис. 2. Динамика импорта в 2021–2024 гг.

Источник: Расчеты авторов на основе данных ФТС, Банка России, Eurostat, COMTRADE.

2021 г. Учитывая накопленную инфляцию международной торговли в 2023 г. к 2021 г., составившую по оценке ВТО 6%¹, стагнация стоимостных объемов указывает на сокращение физических объемов импорта относительно докризисного уровня.

Переориентация импорта в значительной степени завершилась. Оценки на основе данных по экспорту основных недружественных стран указывают, что их доля в российском импорте сократилась примерно втрое: с 50–55% в 2019–2021 гг. до 17–19% в последние пять кварталов. Отметим, что приводимая оценка текущих стоимостных объемов может быть занижена по двум причинам: данные по экспорту недружественных стран не учитывают рост стоимости российского импорта из-за усложнения логистики, а также не включают поставки, осуществляемые через посредников в третьих странах.

Замещение европейских товаров поставками из Китая

Китай стал основным источником замещения выпадающего импорта из недружественных стран, в первую очередь ЕС, который был крупнейшим поставщиком на российский рынок. При этом степень замещения (переориентации) китайскими товарами европейских разнородна по отраслям (рис. 3). Кратный рост поставок группы «транспортных средств» из Китая вдвое перекрыл падение импорта автомобилей из ЕС. Рост поставок из Китая в июле 2023 г. – июне 2024 г. составил 23,6 млрд долл., превысив за эти 12 месяцев на 19,4 млрд долл. объемы 2021 г. Такой рост связан как с эффектом отложенного спроса из-за низких значений совокупного импорта в 2022 г., так и со снижением выпуска автомобилей в России из-за проблем с поставками импортных комплектующих.

В большинстве крупных товарных групп произошла частичная компенсация сокращения поставок из ЕС импортом из Китая. В группе «механическое оборудование» рост поставок из Китая составил 10,4 млрд долл. (с 14,7 млрд до 25,1 млрд долл.), что составляет более 50% от снижения импорта из ЕС в июле 2023 г. – июне 2024 г. относительно уровней 2021 г. В группе «оптика и медоборудование» рост поставок из Китая на 1,1 млрд долл. (с 1,9 млрд до 3,0 млрд долл.) покрыл около половины сокращения импорта из ЕС. Аналогичные данные в группе «пластмассы и полимеры»: увеличение поставок из Китая на 1,5 млрд долл. (с 2,7 млрд до 4,2 млрд долл.) компенсировало около 40% снижения импорта из ЕС. В группе «изделия из черных металлов» увеличение поставок из Китая на 0,6 млрд долл. (с 2,2 млрд до 2,8 млрд) также возместило около 40% сокращения импорта из ЕС.

В ряде товарных групп не произошло никакого значительного роста (в абсолютном выражении) импорта. Импорт из Китая группы «летательные аппараты и их части» увеличился всего на 208 млн долл., группы «парфюмерия и косметика» – на 77 млн долл., группы «напитки, спиртное» – на 45 млн долл., а группы «фармацевтическая продукция» – снизился на 147 млн долл. За исключением летательных аппаратов, поставки европейских товаров из данных групп составили 85–95% от уровня 2021 г. Кроме того, в этих категориях поставки из Китая по-прежнему остаются в разы меньше поставок из ЕС. Следовательно, российский рынок продолжает зависеть от европейской фармацевтики, парфюмерии, косметики и напитков (вин).

1 WTO Stats: Merchandise trade – indices and prices. URL: <https://stats.wto.org/>

4. Внешняя торговля России в первом полугодии 2024 года

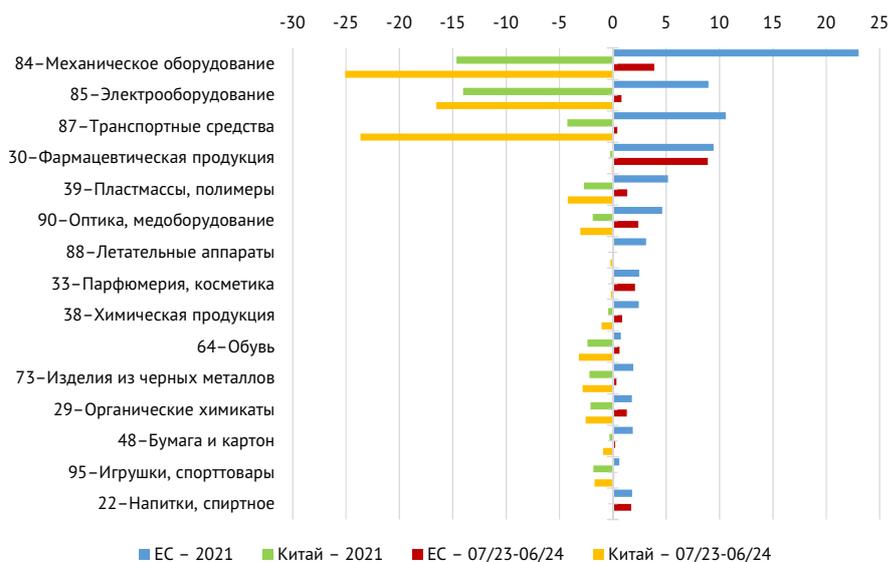


Рис. 3. Динамика поставок крупнейших товарных групп из ЕС и Китая в Россию в 07.2023–06.2024 гг. по сравнению с 2021 г.

Источник: Расчеты авторов по данным Главного управления таможни Китая и Eurostat.

Поставки в Китай

Период бурного роста экспорта в Китай из-за переориентации поставок нефти и угля с рынков недружественных стран завершился.

В первые 7 месяцев 2024 г. импорт российской **сырой нефти** Китаем продолжил расти, достигнув 37,34 млрд долл. (+14,5% к аналогичному периоду 2023 г.) при объеме 62,58 млн т (+3,2%). Доля российской нефти на китайском рынке увеличилась до 19,3% (+1,1 п.п.). Импорт российских легких **дистиллятов** Китаем составил 1,39 млрд долл. (+54%) при объеме 1,99 млн т (+29,2%), что позволило нарастить долю в китайском импорте до 27,4% (+6,5 п.п.). Поставки тяжелых дистиллятов сохранились на прежнем уровне: 3,44 млрд долл. (+3,6%) и 6,56 млн т (-4,1%), но их доля в китайском импорте несколько уменьшилась до 27,9% (-3,3 п.п.).

Импорт российского **угля** сократился до 6,19 млрд долл. (-33,8%) при снижении вывоза до 50,9 млн т (-15,2%), а его доля в китайском импорте в физическом выражении составила 26,5%, потеряв 10,0 п.п. за год.

Импорт **сжиженного природного газа** из России уменьшился до 2,54 млрд долл. (-16,7%) при объеме 4,42 млн т (-3,3%), что привело к снижению доли на китайском рынке до 6,7% (-1,0 п.п.). Поставки **трубопроводного газа** из России продолжили расти, достигнув 4,69 млрд долл. (+19,0% к аналогичному периоду 2023 г.).

Из-за фактического запрета экспорта **алюминия** на рынки основных недружественных стран значительно увеличились его поставки на китайский рынок – до 720 тыс. т (+28,6%) и 2,02 млрд долл. (+54,0%), а доля в китайском импорте этого металла составила 22,4% (+1,8 п.п.). Поставки **никеля** составили 24 тыс. т (+6,9%), однако стоимостные объемы сократились до 373 млн долл. (-35,5%). Стагнируют поставки **черных металлов**, составившие 0,62 млн т (+0,1%) и 497 млн долл. (+5,3%). Доля черных металлов из России на рынке Китая осталась на незначительном уровне в 2,0% (+0,2 п.п.). Поставки **меди** также показали околонулевой рост – до 169 тыс. т (+0,3%) и 1,50 млрд долл. (+7,1%), при этом доля российской меди сократилась до 3,7% (-0,3 п.п.).

Импорт **древесины** и изделий из нее из России оставался стабильным, составив 7,90 млн т (-3,5%) и 3,13 млрд долл. (-4,7%), с сохранением доли на уровне 10,7%. Поставки **химической продукции** в Китай увеличились до 2,81 млрд долл. (+29,5%) с ростом доли до 1,9% (+0,5 п.п.).

Дисконты на российскую нефть

Дисконты к цене российской нефти в Китай появились уже в марте 2022 г. (рис. 4). Летом 2022 г. предоставляемая скидка достигала 16%, но к концу 2022 г. она снизилась до 4–9%. После введения эмбарго на нефть Европейским Союзом дисконт вновь увеличился до 11% к маю 2023 г. В дальнейшем скидка на российскую нефть стала снижаться. В первые 7 месяцев 2024 г. она устойчиво находится ниже 5% – в среднем 2,4%. Такие различия в средних ценах могут быть объяснены разницей в сортах нефти, поступающей из России и других стран. Среднемесячная цена на российскую нефть все это время не опускалась ниже 70 долл./барр., несмотря на попытки навязать «ценовой потолок».

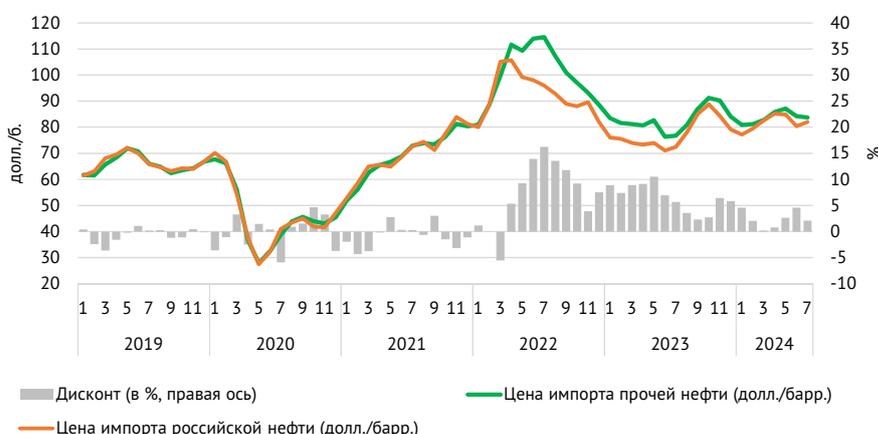


Рис. 4. Цены и дисконты на российскую нефть, поставляемую в Китай

Источник: Расчеты авторов по данным Главного управления таможи Китая.

Поставки из Китая и вторичные санкции

Для анализа вероятного влияния угроз вторичных санкций на поставки из Китая следует рассмотреть динамику доли российского рынка в китайском экспорте, так как этот показатель лучше учитывает сезонность¹. Несмотря на указ президента США о введении механизма вторичных санкций в конце декабря 2023 г.², в январе-феврале 2024 г. наблюдался уверенный рост поставок из Китая (+12,5% год к году), а доля российского рынка оставалась стабильной (рис. 5). Отсутствие видимого влияния на поставки объясняется слабым применением вторичных санкций до конца февраля 2024 г. В марте произошло заметное снижение поставок из Китая в Россию (-14,2%), а доля российского рынка впервые за год опустилась ниже 3% – до 2,7% (-0,7 п.п. к февралю 2024 г.). Уже с апреля наблюдается устойчивая восстановительная динамика поставок. Месячный экспорт Китая в Россию в июле 2024 г. приблизился к максимальным значениям, составив 10,0 млрд долл.

1 В Китае плавающие праздничные дни (обычно в феврале), а доля России традиционно ниже в январе из-за более длинных Новогодних каникул.

2 URL: <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/presidential-actions/2023/12/22/executive-order-on-taking-additional-steps-with-respect-to-the-russian-federations-harmful-activities/>

4. Внешняя торговля России в первом полугодии 2024 года

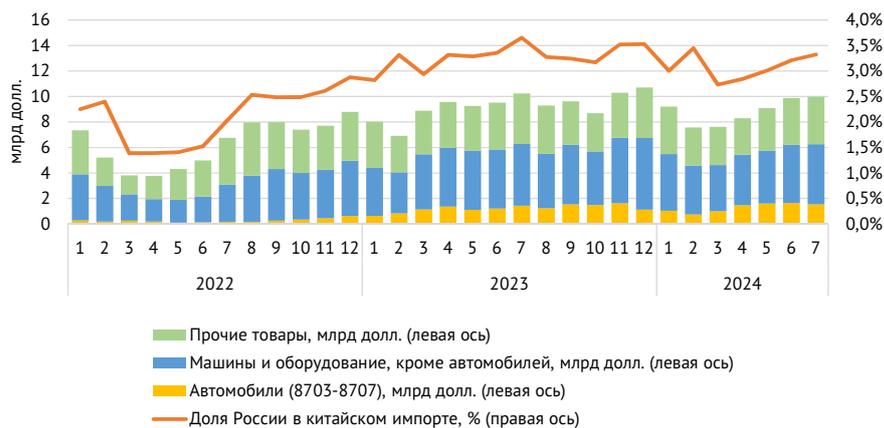


Рис. 5. Поставки китайских товаров в Россию в 2022–2024 гг.

Источник: Расчеты авторов по данным Главного управления таможни Китая.