

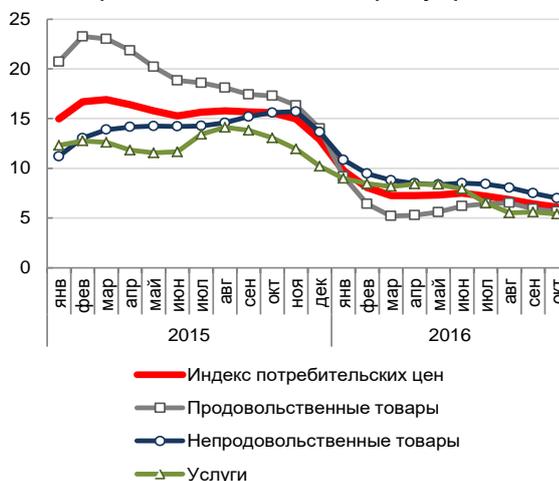
## Инфляция

- В октябре 2016 г. наиболее высокие темпы роста цен были характерны для непродовольственных товаров. По данным Росстата, в октябре 2016 г. рост потребительских цен составил 6,1% в годовом выражении. При этом цены на непродовольственные товары выросли на 7,0%. Среди этой категории товаров высокими темпами росли цены на обувь (на 9,9% в годовом выражении), ткани, одежду и белье (на 8,0%), электротовары и другие бытовые приборы (на 6,8%). Цены на продовольственные товары выросли в октябре 2016 г. на 5,7% в годовом выражении. Вместе с тем, цены на отдельные продукты питания росли существенно более высокими темпами. Так, цены на сливочное масло выросли на 14,1%, рыбу и морепродукты – на 9,1%, крупу и бобовые – на 8,8%, молоко и молочную продукцию – на 8,7% в годовом выражении. Рост цен на услуги составил 5,4% в октябре 2016 г. по сравнению с октябрём прошлого года.

- Сохраняется значительная разница между темпами роста цен по официальной статистике и по наблюдениям населения. По данным опроса населения, проведенного Банком России и ФОМ, в октябре 2016 г. наблюдаемая населением инфляция составила 15,1%, что является минимальным уровнем с декабря 2014 г. Однако темпы роста цен по наблюдениям населения продолжают превышать данные официальной статистики более чем в 2 раза. В то время как официальные данные указывают на существенное замедление темпов роста цен – в 2,6 раза по сравнению с октябрём прошлого года – лишь 8% опрошенных Банком России и ФОМ согласились с тем, что инфляция замедляется. При этом 39% опрошенных заявили, что за последние 12 месяцев рост цен не замедлился, а еще 47% – что рост цен ускорился.

Такое восприятие инфляции может быть связано с продолжающимся падением реальных доходов населения. По данным опросов ФОМ, доля тех, кому не хватает денег даже на еду, в 2016 г. выросла до 13-14% по сравнению с 9-10% в 2013-2014 гг. При этом 46% населения в октябре 2016 г. считали, что сейчас «плохое время для крупных покупок для дома», тогда как в 2012-2014 гг. эта доля составляла 19-23%.

Темпы роста потребительских цен в январе 2015 г. – октябре 2016 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: Росстат

Темпы роста потребительских цен и реальных доходов (в % к соотв. периоду пред. года) и разница между наблюдаемой населением и фактической инфляцией (в п.п.)



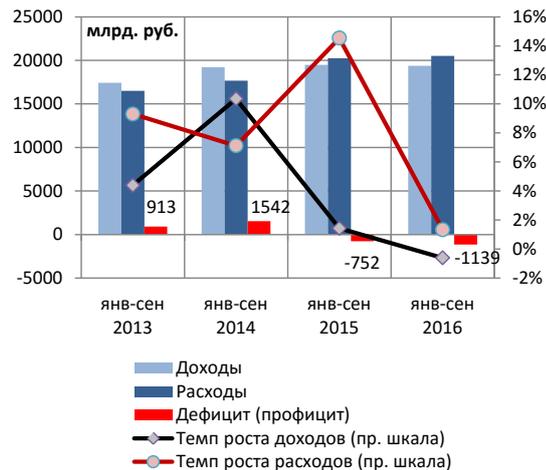
Источник: Росстат, Банк России

## Консолидированный бюджет

■ В январе-сентябре 2016 г. продолжилось увеличение дефицита бюджетной системы РФ. По предварительным данным Минфина, доходы консолидированного бюджета РФ в январе-сентябре 2016 г. составили 19378 млрд. руб., расходы – 20517 млрд. руб., а дефицит – 1139 млрд. руб. По сравнению с аналогичным периодом 2015 г., доходы и расходы бюджетной системы не продемонстрировали существенных изменений: доходы уменьшились на 0,6%, а расходы выросли на 1,3%. В то же время дефицит бюджетной системы увеличился в январе-сентябре 2016 г. в 1,5 раза по сравнению с январем-сентябрем 2015 г. Наблюдаемые тенденции к сокращению доходов и ограничению роста расходов бюджетной системы связаны в основном с ситуацией в федеральном бюджете, на который приходится основная часть доходов и расходов консолидированного бюджета (в 2016 г. доходы федерального бюджета составляют 45-47% суммарных доходов бюджетной системы, а расходы – 53-56% суммарных расходов). Федеральный бюджет также имеет наибольший дефицит: по данным Минфина, в январе-сентябре 2016 г. дефицит федерального бюджета достиг 1576 млрд. руб.

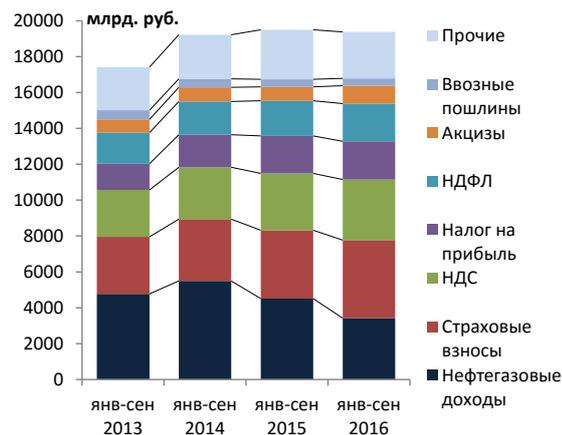
■ На фоне сокращения нефтегазовых доходов бюджетной системы продолжается ускоренный рост поступлений страховых взносов работодателей и косвенных налогов. Данные Минфина показывают, что нефтегазовые доходы бюджетной системы в январе-сентябре 2016 г. оказались на 28% ниже, чем в аналогичном периоде 2013 г., а доходы, не относящиеся к нефтегазовым – на 26% выше. В значительной степени этот рост связан с увеличением поступлений страховых взносов работодателей, НДС и акцизов, на которые в общей сложности приходилось около 45% доходов бюджетной системы в январе-сентябре 2016 г. Результатом ежегодного повышения социальных взносов работодателей стало то, что эти взносы сейчас превратились в крупнейшую статью бюджетных поступлений. Так, в январе-сентябре 2016 г. поступления страховых взносов выросли на 14% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и превысили объем нефтегазовых доходов бюджета более чем на 900 млрд. руб. Одновременно с этим растут поступления НДС и акцизов, что связано сразу с несколькими факторами – ужесточением администрирования этих налогов, удорожанием стоимости импорта, облагаемого НДС и акцизами, а также индексацией ставок по ряду акцизов. В январе-сентябре 2016 г. поступления акцизов выросли на 26%, а НДС – на 7% по сравнению с январем-сентябрем прошлого года.

Доходы и расходы консолидированного бюджета в январе-сентябре 2013-2016 гг. (в млрд. руб. и в % к соотв. периоду пред. года)



Источник: Минфин

Доходы консолидированного бюджета по основным статьям в январе-сентябре 2013-2016 гг. (в млрд. руб.)



Источник: Минфин

## Нефтегазовые фонды

- В последние месяцы продолжается снижение объема нефтегазовых фондов. По данным Минфина, на 1 ноября 2016 г. объем Резервного фонда составил 31,7 млрд. долл. (эквивалентно 1991,6 млрд. руб.), а ФНБ – 72,2 млрд. долл. (4541,9 млрд. руб.). Таким образом, по сравнению с 1 ноября 2015 г. объем Резервного фонда в долларовом выражении сократился более чем вдвое (на 51,8%), а объем ФНБ – на 1,7%. В рублевом выражении объемы фондов также сократились: Резервный фонд – на 52,9%, а ФНБ – на 3,9%. Основным направлением расходования средств Резервного фонда является покрытие дефицита федерального бюджета. С этой целью в апреле, мае и августе 2016 г. средства фонда были конвертированы в рубли (суммарный объем после конвертации составил 1170 млрд. руб.). Кроме того, в последние месяцы курсовая разница от переоценки валютных активов является отрицательной, что также приводит к сокращению рублевого объема нефтегазовых фондов. Например, в январе-октябре 2016 г. суммарная курсовая разница по средствам Резервного фонда составила -479,0 млрд. руб., а по средствам ФНБ – достигла -678,5 млрд. руб. В результате отношение объема нефтегазовых фондов к ВВП России продолжает сокращаться: в октябре 2016 г. этот показатель составил 8,3% по сравнению с 12,2% годом ранее.

Объем Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в январе 2011 г. – октябре 2016 г. (в млрд. долл. и в % ВВП\*)



\* Для 2016 г. – % от ожидаемого объема ВВП в 2016 г. (согласно закону о федеральном бюджете).

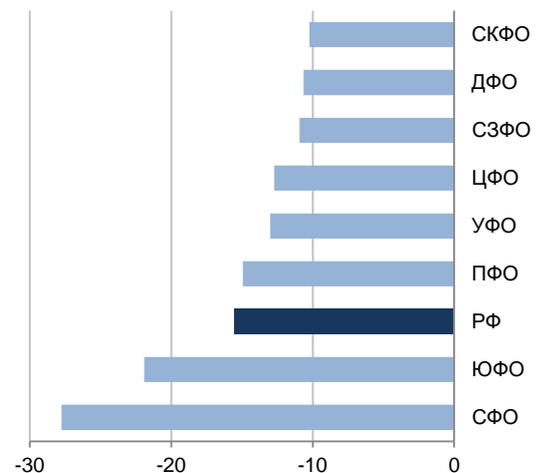
Источник: Минфин

## Ипотечное кредитование

- Объем ипотечных кредитов, предоставленных в январе-сентябре 2016 г., превысил уровень прошлого года, но остался ниже уровня 2014 г. По данным Банка России, в январе-сентябре 2016 г. было выдано ипотечных кредитов на сумму 1026 млрд. руб., что на 34,8% больше, чем в соответствующем периоде прошлого года. Вместе с тем, объем выданных в январе-сентябре этого года ипотечных кредитов остается на 15,9% ниже уровня соответствующего периода 2014 г. Отставание объемов ипотечного кредитования от показателей 2014 г. наблюдается по всем федеральным округам РФ. При этом наибольшее отставание по объему выдачи ипотечных кредитов характерно для Сибирского и Южного ФО, где объем предоставленных кредитов в январе-сентябре 2016 г. сократился на 27,8% и 21,9% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. соответственно. В ряде регионов РФ это отставание имеет существенно большие масштабы. Так, среди регионов Сибирского ФО объем выдачи ипотечных кредитов в январе-сентябре 2016 г. был на 43,0% меньше, чем в соответствующем периоде 2014 г., в Забайкальском крае – на 36,3%, в Иркутской области – на 31,2%.

В целом по России средневзвешенная процентная ставка по ипотечным кредитам в рублях, выданным в сентябре 2016 г., составила 12,52%, что на 0,6 п.п. ниже, чем в сентябре прошлого года и на 0,1 п.п. выше, чем в сентябре 2014 г.

Отставание объемов предоставленных ипотечных кредитов в январе-сентябре 2016 г. от уровня января-сентября 2014 г., %



Источник: Банк России