

Содержание

МАКРОЭКОНОМИКА

Платежный баланс: итоги 2021 г.	
Божечкова А. В., Кнобель А. Ю., Трунин П. В.	4
Ключевая ставка Банка России достигла максимума с 2017 г.	
Божечкова А. В., Трунин П. В.	9

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Адаптивные возможности отраслей российской промышленности в период пандемии. Цухло С. В.	13
Хозяйственное обозрение (октябрь 2021 – январь 2022 гг.).	
Аукуционек С. П., Егоров А. С., Баширова И. А., Беляков С. В.	17

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Ипотечное кредитование в январе–сентябре 2021 г.	
Зубов С. А.	25
Корпоративное кредитование в январе–октябре 2021 г.	
Зубов С. А.	29
Депозиты населения в январе–ноябре 2021 г.	
Зубов С. А.	33
Российский рынок акций в 2021 г. и в начале 2022 г.	
Абрамов А. Е., Косырев А. Г., Радыгин А. Д., Чернова М. И.	36

МАЛЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС

Поддержка занятости за счет предпринимательства: международный опыт и возможности его применения в России.	
Баринаева В. А., Демидова К. В.	43

ОБРАЗОВАНИЕ

Финансирование вузовской науки: проблемы эффективности.	
Коваленко А. А., Полушкина А. О., Полушкина Е. А.	51

РЫНОК ТРУДА

Развитие самозанятости на современном рынке труда.	
Покида А. Н., Зыбуновская Н. В., Газиева И. А.	56

РЕГИОНЫ

Региональные бюджеты в январе–сентябре 2021 г.: коммерческие кредиты замещаются бюджетными. Дерюгин А. Н.	64
---	----

Contents

MACROECONOMICS

Balance of Payments: Results of 2021.

Bozhechkova A. V., Knobel A. Yu., Trunin P. V. 4

Key Rate of the Bank of Russia Has Hit Maximum Value since 2017.

Bozhechkova A. V., Trunin P. V. 9

INDUSTRY

Adaptive Capacity of Russian Industries during a Pandemic.

Tsukhlo S. V. 13

Survey of Current Business (October 2021 – January 2022).

Aukutsionek S. P., Yegorov A. S., Bachirova I. A., Belyakov S. V. 17

FINANCIAL SECTOR

Mortgage Lending in January–September 2021.

Zubov S. A. 25

Corporate Lending in January–October 2021.

Zubov S. A. 29

Retail Deposits in January–November 2021.

Zubov S. A. 33

Russia's Shares Market in 2021 and in Early 2022.

Abramov A. E., Kosyrev A. G., Radygin A. D., Chernova M. I. 36

SMALL AND MEDIUM BUSINESS

Employment Support through Entrepreneurship: International Experience and Opportunities for its Application in Russia.

Barinova V. A., Demidova K. V. 43

EDUCATION

Financing Higher Education Establishments' R&D: Issues of Efficiency.

Kovalenko A. A., Polushkina A. O., Polushkina E. A. 51

LABOR MARKET

Development of Self-Employment in the Modern Labor Market.

Pokida A. N., Zybunovskaya N. V., Gazieva I. A. 56

REGIONS

Regional Budgets in January–September 2021: Public Budget Loans

Replace Commercial Loans. Deryugin A. N. 64

Макроэкономика

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС: ИТОГИ 2021 г.

А. В. БОЖЕЧКОВА

А. Ю. КНОБЕЛЬ

П. В. ТРУНИН

В 2021 г., по предварительной оценке, сальдо счета текущих операций более чем в три раза превысило показатель предыдущего года. В том числе положительное сальдо торгового баланса России существенно увеличилось и достигло рекордных значений за счет опережающего роста стоимостных объемов экспорта по сравнению с импортом. Нетто-отток капитала частного сектора в 2021 г. также увеличился, однако в меньшей степени, чем можно было ожидать исходя из роста геополитических рисков.

Ключевые слова: платежный баланс, экспорт, импорт, счет текущих операций, курс рубля, отток/приток капитала, Банк России.

JEL: E58, E44, F32, F21, F31.

Согласно опубликованной Банком России предварительной оценке платежного баланса за 2021 г. сальдо счета текущих операций достигло рекордного значения и составило 120,3 млрд долл., что в 3,3 раза (по абсолютному значению — на 84,3 млрд долл.) выше аналогичного показателя за 2020 г. [1].

Торговый товарный баланс составил 185,9 млрд долл., на 98% (по абсолютному значению — на 92 млрд долл.) превысив значение 2020 г. (93,7 млрд долл.). (См. рис. 1.) Определяющую роль в этом росте сыграло увеличение стоимостных объемов экспорта на 47% — с 333,4 млрд долл. в 2020 г. до 490 млрд долл. в 2021 г. Такой рост обусловлен главным образом стабильностью физических объемов поставок и ростом среднегодовой экспортной цены по всем без исключения основным позициям российского товарного экспорта. (См. таблицу.)

Улучшению товарного баланса при растущем экспорте способствовало значительно

более умеренное (как в абсолютном, так и в относительном выражении) наращивание импортных поставок: рост в 2021 г. на 27% (с 239,6 млрд долл. в 2020 г. до 304 млрд долл. в 2021 г.). Такая тенденция к увеличению стоимостных объемов поставок объясняется, с одной стороны, стабильностью рубля в минувшем году: согласно данным Банка России индекс реального эффективного курса рубля к доллару в 2021 г. снизился по отношению к 2020 г. всего на 0,6%. С другой стороны, свою роль сыграли восстановительный рост доходов российской экономики и повышение мировых цен на импортируемые товары с сохранением потребности в их поставках (машины и оборудование, полимеры, медикаменты).

Наблюдалось также небольшое ухудшение баланса торговли услугами, который в 2021 г. составил -19,9 млрд долл., что по абсолютному значению на 17% выше аналогичного показателя 2020 г. (-17,0 млрд долл.). Экспорт ус-

Божечкова Александра Викторовна, заведующий лабораторией денежно-кредитной политики Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук (Москва), e-mail: bojchikova@ier.ru; Кнобель Александр Юрьевич, заведующий лабораторией международной торговли Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; директор Центра исследований международной торговли РАНХиГС при Президенте Российской Федерации; директор Института международной экономики и финансов ВАВТ Минэкономразвития России, канд. экон. наук (Москва), e-mail: knobel@ier.ru; Трунин Павел Вячеславович, руководитель Научного направления «Макроэкономика и финансы» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; директор Центра изучения проблем центральных банков РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, д-р экон. наук (Москва), e-mail: pt@ier.ru