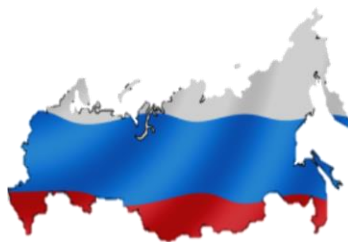


- Во II квартале года экономика России сократилась на 4,6% к соответствующему периоду предыдущего года после снижения на 2,2% в I квартале, однако в июне темп снижения замедлился.
- Во II квартале года состояние платежного баланса России оставалось стабильным – несмотря на ослабление торгового баланса – благодаря увеличению сальдо счета текущих операций и замедлению оттока капитала до умеренных значений.
- На фоне падения цен на нефть и дальнейшего снижения ключевой процентной ставки в июле валютный курс рубля снизился до самого низкого значения с февраля.
- Согласно предварительным статистическим данным, численность бедного населения существенно увеличилась в I квартале 2015 года.

Во II квартале года экономика России сократилась на 4,6% к аналогичному периоду предыдущего года после снижения на 2,2% в I квартале года. Такие

результаты в целом соответствуют квартальным прогнозам Всемирного банка и других аналитиков. Вместе с тем снижение реального ВВП примерно на 3,3% в первом полугодии сопровождалось более значительным, чем ожидалось, сокращением потребления. Это было обусловлено продолжающимся падением реальных доходов и зарплат населения во II квартале, при том что уровень безработицы оставался ниже прогнозов (5,7% с учетом сезонности в июне). На фоне возобновления неопределенности, спровоцированной новыми кратковременными вспышками геополитической напряженности, и усиления напряжения в мировой экономике и на финансовых рынках, а также сохранения высокой стоимости кредитных ресурсов для российских предприятий и домохозяйств, инвестиционный спрос оставался слабым. Все эти факторы предопределили ускорение и масштабное сокращение экономической активности во II квартале.



В июне темп сокращения экономики замедлился, однако росту по-прежнему препятствует слабый внутренний спрос. В июне спад промышленного производства замедлился до 4,8% к

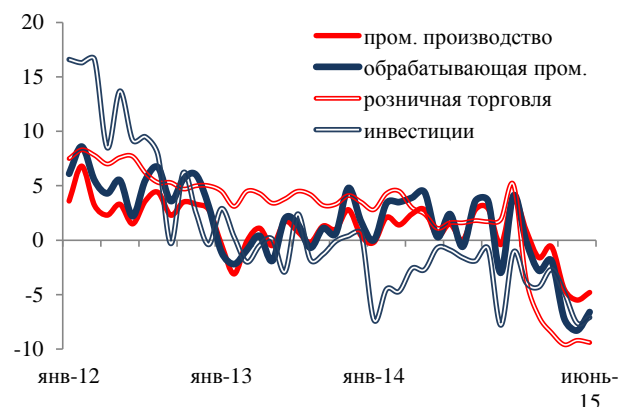
соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с -5,5% в мае. Спад производства замедлился во всех базовых отраслях, в том числе в обрабатывающих отраслях, где выпуск сократился на 6,6% по сравнению с -7,2% в мае. Такое умеренное улучшение показателей было главным образом обусловлено ростом производства продуктов питания на 3,9% в июне к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с сокращением на 1,5% в мае. Показатели в обрабатывающих отраслях, занятых производством инвестиционных товаров, в июне оказались не столь впечатляющими, при этом в таких крупнейших подотраслях, как машиностроение и транспорт, вновь отмечено двузначное падение производства. Несмотря на сокращение инвестиций в основной капитал на 7,1% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с -7,6% в мае, этот показатель выглядит хуже, чем сокращение на 3,6% в I

квартале. Ежемесячные статистические данные за июнь указывают на сохранение слабого потребительского спроса, при этом в июне в розничной торговле падение составило 9,4% по сравнению с -9,2% в мае. Между тем снижение реальной зарплаты стабилизировалось на уровне 7,2% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению примерно с -10 в марте-апреле и -7,4% в мае, что соответствует росту в 1,2% за месяц с учетом сезонности. В июне реальные располагаемые доходы населения сократились на 3,5% к соответствующему периоду предыдущего года, что менее значительно, чем снижение на 6,5% в мае.

Сложившиеся во II квартале тенденции развития мировой экономики указывают на усиление неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры для экспорта. Несмотря на то что укрепление доллара оказывает давление на экспорт, экономика США продемонстрировала уверенный рост во II квартале года, чему способствовало улучшение ситуации на рынке труда. В результате ожидается, что в предстоящие месяцы ФРС начнет постепенно повышать учетную ставку. Что касается еврозоны, то несмотря на возобновление экономической и финансовой напряженности в странах периферии, отмечается укрепление экономического роста. Проводимая Европейским центральным банком программа количественного смягчения играет важную роль в улучшении кредитных условий, а слабый курс евро способствует активизации производства в обрабатывающих отраслях и экспорту. Несмотря на то что во II квартале года темы роста

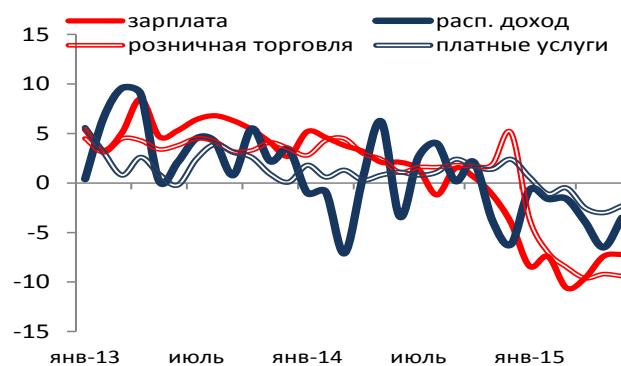
экономики Китая превзошли ожидания участников рынка, в других странах с формирующейся рыночной экономикой и в развивающихся странах активность оставалась слабой, а рост экономики едва набирал темп (Мексика и Индонезия) или становился отрицательным (Филиппины, Южная Корея и Таиланд), при этом Индекс деловой активности указывает на дельнейшее ослабление экономики. Сохраняющийся слабый темп роста указывает на следующие факторы: страны-экспортеры сырья продолжают приспосабливаться к снижению цен на сырье (Россия); имеются внутренние факторы, в том числе проблемы государственного управления (Бразилия), забастовки в горнодобывающих отраслях и перебои с энергоснабжением (ЮАР); неблагоприятная внешнеэкономическая конъюнктура для экспорта, особенно для азиатских экономик, ориентированных на обрабатывающие отрасли (Малайзия, Таиланд, Филиппины, Сингапур и Индия). Ослабление конкурентоспособности, обусловленное снижением курса йены и ослаблением спроса в Китае, подрывают экспорт так же, как и глобальное снижение внутреннего спроса, в результате чего импорт значительно сократился с начала года. Глобальные потоки инвестиций также сокращаются в связи с резким падением инвестиций в Китае, подтверждением чему служит 30-процентное падение фондового индекса Китая с середины июня, при этом возникают опасения по поводу неконтролируемой коррекции и побочных эффектов, которые могут подорвать стабильность и уверенность на мировых финансовых рынках, несмотря на предпринимаемые властями меры.

Рисунок 1. Темп сокращения экономики замедлился ... (в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Рисунок 2. ... по мере замедления темпов снижения реальных зарплат и доходов (в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Во II квартале года состояние платежного баланса России оставалось стабильным – благодаря укреплению сальдо счета текущих операций и замедлению оттока капитала.

Сокращение экспорта нефти и газа привело к снижению сальдо торгового баланса до 44,1 млрд долларов США во II квартале года по сравнению с 51,7 млрд долларов США годом ранее. Вместе с тем снижение импорта товаров, связанное в основном с девальвацией валютного курса, в значительной степени компенсировало падение поступлений от экспорта. Несмотря на снижение торгового баланса, сальдо счета текущих операций даже увеличилось с 12,1 млрд долларов США до 19,2 млрд долларов США благодаря улучшению баланса инвестиционных доходов, которое было обусловлено снижением зарубежных платежей на фоне начала рецессии в экономике и сокращением внешнего долга, а также в связи с сокращением зарубежного туризма. Чистый отток капитала сократился до 15,3 млрд долларов США по сравнению с 21,9 млрд долларов США во II квартале 2014 года.

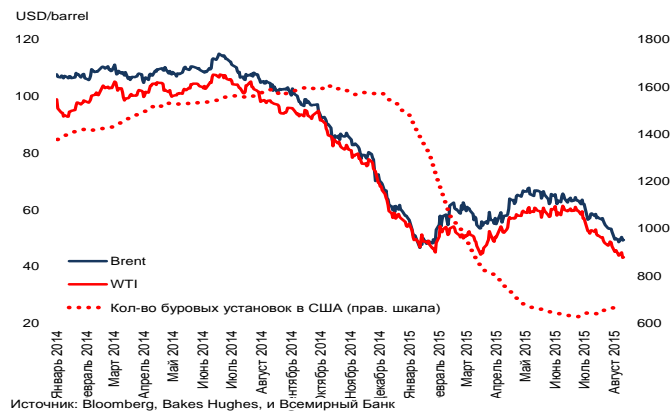
На фоне ослабления мирового спроса и сохранения избыточного предложения на рынке нефти в июле-августе продолжилось снижение цен на нефть. В июле цены на энергоресурсы снизились почти на 10% в основном за счет

продолжающегося снижения цен на нефть. В начале августа цена на сырую нефть достигла 46 долларов США за баррель, приблизившись к минимальному уровню января. По-видимому, избыточное предложение на рынке нарастает: в июле страны ОПЕК увеличили добычу нефти до уровня, превышающего 31 млн баррелей в день, достигнув самого высокого показателя с 2008 года, в то время как США в июле отчитались об увеличении на 36 единиц числа буровых установок, которые в настоящее время насчитывают 664 единицы. Понижительной динамике цен на нефть также способствовала договоренность с Ираном о его ядерной программе (в результате чего к 2016 году предложение на рынке нефти может увеличиться на 0,5 млн баррелей в день). Что касается спроса, то его снижение обусловлено ослаблением экономической активности в Китае и укреплением доллара США.

На фоне падения цен на нефть и дальнейшего снижения ключевой процентной ставки в июле курс рубля достиг самого низкого значения с февраля. В июле курс рубля в среднем обесценился примерно на 5% к доллару США по сравнению с предыдущим месяцем. В условиях нарастающего давления в сторону обесценения рубля 29 июля Центральный банк Российской

Федерации (Банк России) вынужден был приостановить начатую в середине мая программу ежедневных покупок валюты на 200 млн долларов США для пополнения своих валютных резервов, и 31 июля снизил ключевую процентную ставку на 50 базисных пунктов. На

Рисунок 3. Цены на нефть продолжили снижаться...

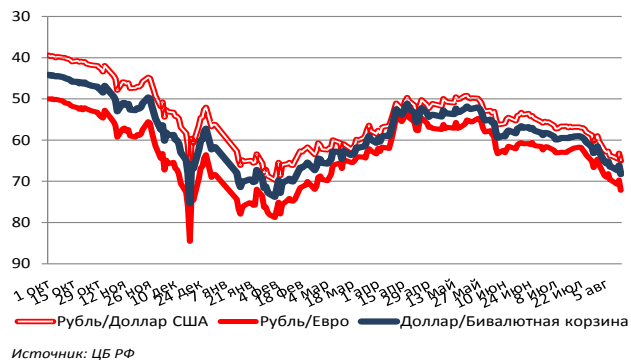


В результате ежегодной индексации тарифов на услуги ЖКХ в июле был отмечен временный всплеск инфляции.

Индекс потребительских цен за 12 месяцев повысился до 15,6% по сравнению с 15,3% в июне. Это было обусловлено тем, что совокупные тарифы на услуги резко повысились на 3% в связи с единовременным повышением тарифов на услуги ЖКХ на 8,2% за один месяц. Ослабление продовольственной инфляции за счет сезонного снижения цен на плодово-овощную продукцию помогло отчасти компенсировать воздействие резкого роста тарифов на услуги ЖКХ на общую инфляцию. Несмотря на то что уровень базовой инфляции за 12 месяцев намного превышал общую инфляцию, он несколько снизился до 16,5% в июле по сравнению с 16,7% в июне. По этой причине, а также в связи с возобновлением давления в сторону обесценения рубля Банк России проявил осторожность в отношении дальнейшего снижения ключевой процентной ставки в рамках проводимого смягчения денежно-кредитной политики и снизил ее лишь на 50 базисных пунктов до 11% по сравнению со

фоне продолжающейся понижательной коррекции цен на нефть в первой половине августа рубль обесценился еще на 6% к доллару США, достигнув минимального уровня с февраля 2015 года.

Рисунок 4. ... а курс российского рубля приблизился к уровню февраля



снижением на 100 базисных пунктов в июне (и на 150 базисных пунктов в апреле).

Согласно предварительным данным Росстата за I квартал 2015 года, численность бедного населения существенно увеличилась по сравнению с I кварталом 2014 года.

В I квартале 2015 года общая численность бедного населения увеличилась до 22,9 млн человек (15,9% общей численности населения) по сравнению с 19,8 млн человек (13,8% населения) в I квартале 2014 года. Согласно оценкам Всемирного банка, в I квартале 2015 года уровень бедности с учетом сезонности также повысился по сравнению с последним кварталом 2014 года, достигнув показателя 2010 года.

В первом полугодии 2015 года федеральный бюджет был сведен с первичным дефицитом в 1,8% ВВП по сравнению с профицитом в 2,7% годом ранее.

За первые 6 месяцев 2015 года доходы федерального бюджета сократились на 7% в номинальном выражении, достигнув 19,2% ВВП по сравнению с 21,1% ВВП в первом полугодии 2014 года. Это было обусловлено падением нефтегазовых доходов до 8,6% ВВП по

сравнению с 11,0% ВВП за период с января по июнь 2014 года. Ненефтяные доходы сохранялись почти на неизменном уровне 10,6% ВВП (10,1% в июне 2014 года), благодаря уверенному поступлению доходов от налога на прибыль предприятий и НДС на товары, произведенные на территории РФ. За период с января по июнь расходы федерального бюджета увеличились на 17% в номинальном выражении, достигнув 21,8% ВВП по сравнению с 19,0% ВВП за аналогичный период предыдущего года, что главным образом было обусловлено ростом расходов на военные нужды на 1,5% ВВП к соответствующему периоду предыдущего года и ростом социальных расходов на 1,0% ВВП. На конец июня нефтяной дефицит бюджета составил 11,2% ВВП по сравнению с 8,9% ВВП в конце июня 2014 года.

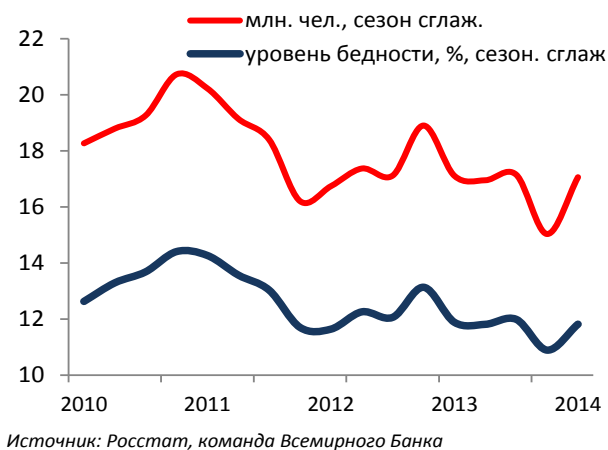
В июне банки отчитались о некотором восстановлении кредитования предприятий, об укреплении депозитной базы и замедлении роста кредитных рисков. Рост кредитования предприятий ускорился до 20,7% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 18,4% в мае, когда банки

продолжали сокращать размер розничных кредитных портфелей (на 0,4% в июне), что повлияло на дальнейшее замедление ежегодных темпов роста кредитования домохозяйств до уровня, не превышающего 0,8% по сравнению с 2,4% в мае. Между тем в июне число вкладчиков продолжало расти, при этом совокупный размер депозитов увеличился на 2,6% (отчасти ввиду ослабления рубля), и рублевых депозитов на 1,6%. Кроме того, данные указывают на стабилизацию кредитного риска в июне: доля проблемных кредитов домохозяйств составила 7,5% (по сравнению с 7,4% мае), а доля проблемных кредитов, выданных нефинансовым организациям, достигла 5,9% (по сравнению с 5,8% в мае). За период с июня по июль Банк России отозвал лицензии у 27 преимущественно московских банков, один из которых (банк «Российский кредит») входил в число 50 крупнейших банков по размеру активов. Такое решение было принято на основании проводимой банками чрезмерно рискованной кредитной политики, подозрительных операций и низкого показателя достаточности капитала.

Рисунок 5. Инфляция сохраняется на высоком уровне ... (в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Рисунок 6. ... что ведет к повышению уровня бедности



Please contact Birgit Hansl: bhansl@worldbank.org

Prepared by a World Bank team under the guidance of Birgit Hansl, consisting of John Baffes, Olga Emelyanova, Mikhail Matytsin, Sergei Ulatov and Eka Vashakmadze.