

В июне 2019 г. продолжилось замедление мировой экономической активности, при этом в мировой торговле и обрабатывающих отраслях отмечались заметные признаки ослабления по мере усиления неопределенности экономической политики. Цены на нефть марки Brent резко упали на 7 долларов США за баррель до 63 долларов США за баррель, а цены на нефть марки WTI опустились на 6 долларов США за баррель до 55 долларов США за баррель. Вместе с тем к концу июня и в начале июля цены на нефть существенно выросли, при этом такой рост был в большой степени обусловлен усилением геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Кроме того, поддержку ценам оказало объявление ОПЕК и ее партнеров о продлении действия соглашения об ограничении добычи нефти на 9 месяцев до марта 2020 года. В июне конъюнктура на мировом рынке складывалась благоприятно для всех валют развивающихся рынков, в том числе для рубля, который укрепился по отношению к доллару США. Сокращение экспорта, связанное со снижением цен на основные статьи российского сырьевого экспорта, наряду с ослаблением динамики роста мировой экономики, привели к снижению профицита счета текущих операций России во II квартале 2019 года. Динамика экономического роста в мае складывалась вяло, при этом производство в пяти базовых отраслях¹ снизилось до -0,3% год к году по сравнению с +2,9% год к году в апреле. Потребительская инфляция за 12 месяцев, достигнув в марте максимальной отметки, в июне продолжила снижаться, составив 4,7%. Динамика на рынке труда в мае складывалась уверенно. На фоне роста нефтегазовых доходов профицит федерального бюджета за первые 5 месяцев 2019 года увеличился до 2,7% ВВП (на кассовой основе) по сравнению с 1,4% ВВП за аналогичный период прошлого года. В мае продолжился рост кредитования в розничном и корпоративном сегментах. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности сохранялись в целом стабильными.

Глобальный контекст

В июне 2019 г. продолжилось замедление мировой экономической активности, при этом в мировой торговле и обрабатывающих отраслях отмечались заметные признаки ослабления по мере усиления неопределенности экономической политики. Согласно поступающим данным, невысокий уровень экономической активности сохранится и в начале III квартала 2019 года, при этом показатели деловой активности и глобальный индекс PMI в обрабатывающих отраслях будут и далее ухудшаться. Показатели в торговле также указывают на сохранение слабой динамики. Так, продолжилось снижение новых экспортных заказов, достигнув шестилетнего минимума. Несмотря на сохранение уверенности в секторе услуг, началось замедление активности, наряду с ослаблением потребительской уверенности и снижением роста розничных продаж. Доходность облигаций развитых экономик в начале июля сохранялась почти на уровне многолетних минимумов. Это связано с тем, что крупнейшие центральные банки продолжили курс на сохранение более мягкой денежно-кредитной политики на фоне ослабления темпов роста мировой экономики и невысокой инфляции. Между тем на



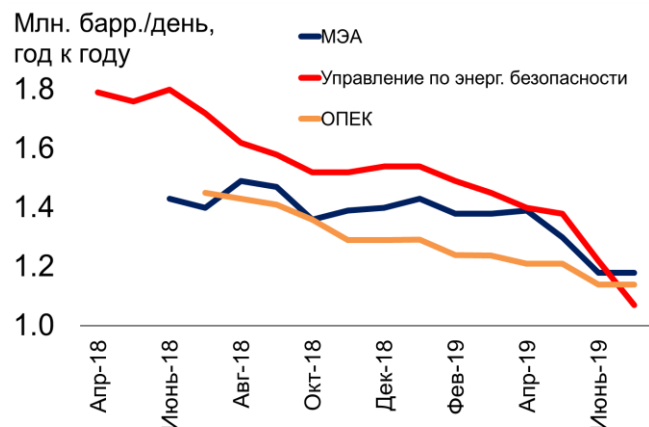
фоне роста продовольственных издержек уровень общей инфляции в странах EMDE начал повышаться.

В июне резко упали цены на нефть. Так, цена на нефть марки Brent снизилась на 7 долларов США за баррель достигнув 63 долларов США за баррель, а цена на нефть марки WTI снизилась на 6 долларов США за баррель до 55 долларов США за баррель. Падение цен было в основном обусловлено опасениями по поводу замедления мирового спроса на нефть на фоне ослабления динамики роста мировой экономики и усиления торговой напряженности. За последние месяцы крупнейшие участники рынка существенно сократили свои прогнозы спроса на нефть в 2019 году (Рисунок 1). Вместе с тем к концу июня и в начале июля цены на нефть значительно выросли. Так, в середине июля цена на нефть марки Brent повысилась до 67 долларов США за баррель, а цена на нефть марки WTI достигла 60 долларов США за баррель. Такой рост был в основном обусловлен усилением геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Поддержку ценам также оказало заявление ОПЕК и партнеров о продлении действия соглашения о сокращении добычи нефти на 9 месяцев до марта 2020 года. Соглашение ОПЕК+ может

¹ Сельское хозяйство, промышленное производство, транспорт, строительство, розничная и оптовая торговля.

привести к снижению до негативных значений годового роста добычи нефти в России во втором полугодии 2019 года. Россия вновь открыла трубопровод «Дружба», который был закрыт с конца апреля в связи с загрязнением нефти.

Рисунок 1. За последние месяцы крупнейшие участники рынка существенно сократили свои прогнозы спроса на нефть в 2019 году

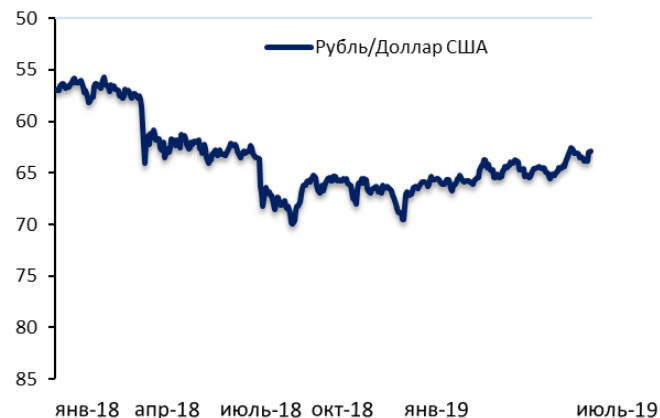


Источник: Управление по энергетической безопасности, Международное Энергетическое Агентство, ОПЕК.

Последние тенденции экономического развития

В июне конъюнктура на мировом рынке складывалась благоприятно для всех валют развивающихся рынков, в том числе для рубля. Несмотря на падение цен на нефть на 11,3%, номинальный валютный курс рубля укрепился примерно на 1% по отношению к доллару США (в среднем 64,2 рубля за доллар США) (Рисунок 2). Ожидаемое дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики Банком России и ослабление восприятия риска подкрепили интерес иностранных инвесторов к государственным облигациям. Еще одним фактором, поддержавшим рубль в июне, стала уплата налоговых платежей.

Рисунок 2. В июне 2019 г. средний номинальный валютный курс рубля укрепился



Источник: ЦБ РФ.

Во II квартале 2019 года сокращение экспорта привело к снижению профицита счета текущих операций России. Во II квартале 2019 года сальдо счета текущих операций снизилось до 12,1 млрд долларов США года по сравнению с 17,9 млрд долларов США за аналогичный период прошлого года. Сокращение экспортной выручки, обусловленное снижением цен на основные статьи российского сырьевого экспорта, наряду с ослаблением динамики роста мировой экономики, стали основными факторами, объясняющими такое падение. Чистый отток частного капитала во II квартале 2019 года составил 3 млрд долларов США по сравнению с притоком в 5,1 доллар США за аналогичный период предыдущего года. Приток ПИИ сохранялся на низком уровне, составив 2 млрд долларов США, как и в прошлом году. Во II квартале 2019 года уровень международных резервов повысился на 17 млрд долларов США, что в основном было связано с покупкой валюты в рамках бюджетного правила. В целом за первое полугодие 2019 года профицит счета текущих операций составил 45,8 млрд долларов США (5,9% ВВП) по сравнению с 47,7 млрд долларов США (6,0% ВВП) за первое полугодие 2018 года.

В мае динамика экономического роста складывалась вяло. Рост производства в пяти базовых отраслях² упал до -0,3% год к году по сравнению с +2,9% год к году в апреле (Рисунок 3). Замедление темпов роста отмечалось во всех отраслях, кроме строительства. Самый значительный вклад в замедление экономического роста внесло промышленное производство: +0,9% год к году в мае по

² Сельское хозяйство, промышленное производство, транспорт, строительство, розничная и оптовая торговля.

сравнению с +4,6% в апреле. В структуре промышленного производства самым слабым звеном стала обрабатывающая промышленность (-1% год к году в мае по сравнению с +4,7% год к году). Такие низкие показатели отчасти объясняются календарными факторами (меньшее количество рабочих дней в мае 2019 года по сравнению с маем 2018 года). Рост добычи природных ископаемых замедлился до +2,8% год к году в мае по сравнению с +4,2% в апреле. Такое замедление стало результатом снижения роста добычи нефти на фоне соглашения с ОПЕК+ о сокращении добычи нефти, а также загрязнения трубопровода «Дружба». На фоне вялого внутреннего спроса продолжилось замедление роста в розничной торговле и в секторе рыночных услуг.

Рисунок 3. В мае динамика экономического роста складывалась вяло



Источник: Росстат, Haver Analytics, Всемирный Банк.

В I квартале 2019 года слабый инвестиционный спрос оказывал замедляющее влияние на рост ВВП. Как показывают опубликованные данные Росстата о структуре ВВП со стороны спроса и предложения за I квартал 2019 года, рост ВВП за I квартал составил 0,5% год к году. Впервые за 11 последних кварталов валовое накопление основного капитала снизилось до отрицательного значения в -2,6%. Данные ежемесячной статистики об инвестициях в основной капитал на крупных и средних предприятиях показывают, что несмотря на уверенный рост инвестиций в основной капитал в сельском хозяйстве, отраслях по добыче природных ископаемых, в обрабатывающей промышленности, строительстве, ИКТ, финансовом секторе и образовании, на общий негативный показатель инвестиций оказал влияние заметный спад роста инвестиций в недвижимость и трубопроводном транспорте. Кроме того, такое низкое значение может

свидетельствовать о снижении объемов производства в оборонных отраслях, которое также находит отражение в общем показателе валового накопления основного капитала. Изменение товарно-материальных запасов также отрицательно сказалось на показателе роста ВВП. Отчасти это может объясняться ростом ТМЗ в компаниях в конце 2018 года накануне повышения ставки НДС. Основной движущей силой стал потребительский спрос, вклад которого в рост ВВП составил 1,1 процентного пункта. Рост потребления домохозяйств замедлился до 1,6% год к году по сравнению с 2,3% год к году в 2018 году. Такое замедление было ожидаемым с учетом повышения ставки НДС, проведения относительно жесткой денежно-кредитной политики и некоторой смещенности государственных расходов ко второму полугодью года. Почти нулевой вклад экспорта (рост экспорта оказался отрицательным и составил -0,4% год к году на фоне соглашения с ОПЕК+ о сокращении добычи нефти и замедления роста мировой экономики) был компенсирован сокращением импорта, а вклад чистого экспорта в рост ВВП составил 0,6 процентного пункта. Мы ожидаем, что рост ВВП ускорится во втором полугодии 2019 года по мере ускорения инвестиционного спроса и реализации национальных проектов. Со стороны предложения основой движущей силой роста стала добыча полезных ископаемых, финансовые услуги и транспорт. Напротив, основными факторами, тормозящими рост ВВП в I квартале 2019 года стали розничная и оптовая торговля, а также сектор недвижимости.

В июне потребительская инфляция за 12 месяцев снизилась до 4,7% по сравнению с 5,1% в мае (Рисунок 4).

Замедление роста продовольственной инфляции за 12 месяцев в наибольшей степени повлияло на снижение уровня основной потребительской инфляции. Базовая потребительская инфляция немного снизилась до 4,6% в июне по сравнению с 4,7% в мае. Инфляционные ожидания сохраняются повышенными: так, в июне инфляционные ожидания домохозяйств немного повысились до 9,4% по сравнению с 9,3% за прошлый месяц.

Рисунок 4. В июне 2019 г. рост потребительской инфляции замедлился



Динамика на рынке труда в мае складывалась уверенно.

Безработица снизилась на 0,2 процентного пункта до 4,5% в основном за счет сезонных факторов. Показатель с учетом сезонности не изменился и оставался на уровне 4,6% (Рисунок 5). В мае 2019 года реальные зарплаты повысились на 2,8% по сравнению с маем 2018 года и на 1% по сравнению с апрелем 2019 года с учетом сезонности. Пенсии увеличились на 0,9% в реальном выражении.

Рисунок 5. Динамика на рынке труда в мае складывалась уверенно



Профицит федерального бюджета за первые 5 месяцев 2019 года увеличился до 2,7% ВВП (на кассовой основе) по сравнению с 1,4% ВВП за аналогичный период прошлого года. Такой результат был обусловлен повышением нефтегазовых доходов, которые увеличились до 10,5% ВВП за период с января по май 2019 года по сравнению с 9,7% ВВП за аналогичный период прошлого года. Это главным образом было связано с повышением ставки НДС

и ослаблением рубля в первые 5 месяцев 2019 года по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Нефтегазовые доходы снизились до 8,1% ВВП по сравнению с 8,3% ВВП за аналогичный период прошлого года, поскольку из-за ослабления рубля не удалось компенсировать снижение цен на энергоносители. Первичные расходы снизились на 0,5 процентного пункта. Расходы на национальную экономику уменьшились на 0,3% ВВП, а расходы на оборону снизились на 0,2% ВВП. На фоне снижения первичных расходов и увеличения нефтегазовых доходов первичный нефтяной дефицит федерального бюджета сократился до 4,7% ВВП. За период с января по апрель 2019 года сальдо бюджета расширенного правительства улучшилось до 5,7% ВВП по сравнению с 2,6% ВВП за аналогичный период прошлого года.

21 июня 2019 года Министерство финансов Российской Федерации разместило долларовые еврооблигации на сумму 1,5 млрд долларов США под 3,95% со сроком погашения в 2029 году и долларовые еврооблигации на сумму 1 млрд под 4,3% со сроком погашения в 2035 году. Согласно данным Минфина России, первоначальная эталонная доходность еврооблигаций с погашением в 2029 году составила около 4%, а еврооблигаций со сроком погашения в 2035 году - примерно 4,45%. В общей сложности в 2019 году Минфин России выпустил еврооблигаций на сумму 6,5 млрд долларов США.

В мае продолжился рост кредитования розничного и корпоративного сегментов. По состоянию на 1 июня 2019 года рост кредитования корпоративного сектора составил 6,3% (с учетом валютной переоценки) по сравнению с 5,5% год к году в предыдущем месяце. Продолжился двузначный рост рублевого кредитования домохозяйств, составивший 23,5% год к году. В целях замедления роста необеспеченного кредитования Банк России ввел ряд новых ограничений в отношении платежей, взимаемых кредитными организациями с заемщиков-физических лиц, в том числе ограничения на выдачу кредитов «до зарплаты» (то есть займов меньше 10 тысяч рублей на срок до 15 дней). Об этом было объявлено 1 июля 2019 года. Одно из новых правил Банка России касается ограничений размера платежей по потребительским кредитам со сроком погашения до одного года. Максимальной размер платежей по таким кредитам, включая начисление процентов, штрафов и комиссий, не будет превышать двукратного размера основной суммы долга. Начиная с октября 2019 года на российском рынке кредитования

вступят в силу новые правила регулирования, согласно которым банки при выдаче кредита будут обязаны учитывать долговую нагрузку потенциальных заемщиков. Размер долговой нагрузки, помимо прочего, будет влиять на фактические расходы по обслуживанию долга. Такой подход призван предотвратить чрезмерную выдачу банками необеспеченных потребительских кредитов.

Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности сохранялись в целом стабильными (Рисунок 6). По состоянию на 1 мая 2019 года показатель достаточности капитала составлял 12,1% (по сравнению с нормативным минимумом в 8%). Уровень проблемных кредитов немного снизился до 10,2% по сравнению с 10,4% за предыдущий месяц. За первые 5 месяцев 2019 года прибыль банковского сектора составила 867 млрд рублей (13,2 млрд долларов США), по сравнению с 527 млрд рублей (9 млрд долларов США) за аналогичный период 2018 года. Рентабельность активов и рентабельность капитала неуклонно росли, достигнув 1,7% и 15,6%, соответственно по состоянию на 1 мая 2019 года.

Рисунок 6. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности сохранялись в целом стабильными



Источник: ЦБ РФ.

Банк России официально завершил процедуру финансового оздоровления банка «Открытие» и утвердил план рекапитализации Московского индустриального банка (МИнБанка). Банк «Открытие» стал первым банком, рекапитализация которого проходила за счет средств нового Фонда консолидации банковского сектора (ФКБС), созданного Банком России в 2017 году. В настоящее время банк выполняет все требования Банка России в части финансовой устойчивости и кредитоспособности и будет подлежать надзору в соответствии с общими условиями. Банк России намерен продать часть принадлежащего ему портфеля банка в 2021 году. Размер подлежащего продаже пакета акций будет определен с учетом конъюнктуры на рынке и показателей деятельности банка. Банк России выделит 128,7 млрд рублей (2 млрд долларов США) на поддержку МИнБанка, получившего в январе 2019 года средства на рекапитализацию за счет ФКБС (на тот момент банк занимал 33 место в списке крупнейших банков в стране по размеру активов). После рекапитализации Банк России станет собственником МИнБанка.

Банк России продолжает усилия по ликвидации несостоятельных банков. Так, число банков в России уменьшилось с 484 в начале 2019 года до 467 по состоянию на 1 июня 2019 года.

Макроэкономические показатели																			
Показатели производства	2018												2018	2019					
	Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сент	Окт	Нояб	Дек		Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь
ВВП, %, в годовом выражении	-	-	1.9	-	-	2.2	-	-	2.2	-	-	2.7	2.3	-	-	0.5	-	-	-
Базовые отрасли экономики, % к соотв. периоду пред. года	2.3	2.7	1.9	3.7	3.7	1.6	2.8	1.2	0.7	3.6	1.8	1.9	2.9	0.3	2.3	0.2	2.9	-0.3	-
Промышленное произ-во, % к соотв. периоду пред. года	2.4	3.2	2.8	3.9	3.7	2.2	3.9	2.7	2.1	3.7	2.4	2.0	2.9	1.1	4.1	1.2	4.6	0.9	-
Обрабатывающ. произ-во, % к соотв. периоду пред. года	4.3	4.7	2.2	5.3	5.4	2.2	4.6	2.2	-0.1	2.7	0.0	0.0	2.6	-1.0	4.6	0.3	4.7	-1.0	-
Торговля, % к соотв. периоду пред. года	2.9	2.0	2.2	2.9	2.6	3.3	2.7	2.8	2.2	2.0	3.0	2.3	2.6	2.0	2.1	1.7	1.6	1.4	-
Добыча полезных ископ., % к соотв. периоду пред. года	0.8	1.2	2.4	2.5	1.3	2.8	3.2	4.5	6.9	7.4	7.8	6.3	4.1	4.8	5.1	4.3	4.2	2.8	-
Строительство, % к соотв. периоду пред. года	12.2	9.4	-2.5	11.0	7.9	3.1	-0.7	3.3	5.9	5.7	4.3	2.6	5.3	0.1	0.3	0.2	0.0	0.2	-
Бюджетно-финансовые показатели																			
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	2.8	1.6	1.8	0.9	1.4	1.9	2.5	3.1	3.5	3.6	3.7	2.6	2.6	4.8	2	2.2	2.1	2.7	-
Инфляция (ИПЦ), % к соотв. периоду пред. года	2.2	2.2	2.4	2.4	2.4	2.3	2.5	3.1	3.4	3.5	3.8	4.3	2.9	5.0	5.2	5.3	5.2	5.1	4.7
Инфляционные ожидания, % к соотв. периоду пред. года	8.9	8.4	8.5	7.8	8.6	9.8	9.7	9.9	10.1	9.3	9.8	10.2	10.2	10.4	10.1	9.1	9.4	9.3	9.4
Показатели платежного баланса																			
Торговый баланс, млрд. долл. США (данные за месяц)	17.0	12.2	15.0	15.0	15.2	13.1	15.8	18.8	19.9	19.0	18.2	194.5	14.4	16.5	15.9	13.7	11.8	-	-
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл. США	12.9	20.7	30.0	39.3	46.9	47.9	56.7	64.5	75.4	89	102.7	113.8	10.3	22.7	33.7	45.5	48.7	45.8	-
Объем экспорта, млрд. долл. США	33.4	31.2	36.9	36.2	36.5	34.4	37.4	38.7	41.3	40.5	41.4	443.4	30.8	34.8	36.8	35.65	-	-	-
Объем импорта, млрд. долл. США	16.4	19.0	21.9	20.9	21.4	21.0	21.6	19.8	21.6	21.5	22.5	249.0	16.4	18.2	20.9	21.95	-	-	-
Показатели финансового рынка																			
Ключевая ставка ЦБ РФ, %, на конец периода	7.50	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.50	7.50	7.5	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.5
Потребит. кредитование в руб., % к соотв. периоду пред. года	14.5	15.2	16.1	17.1	18.5	19.4	20.3	21.1	22	22.5	23.1	22.6	22.6	23.2	23.6	23.7	24	23.5	-
Корпоратив. кредитование в руб., % к соотв. периоду пред. года	5.1	5.5	6.3	7.5	6.9	7.4	8.1	9.5	8.4	9.7	10.6	12.0	12.0	12.3	12.1	12.3	11.4	11.8	-
Достаточность капитала, %	12.1	12.4	12.5	13.0	12.7	12.8	12.2	12.2	12.5	12.4	12.3	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.1	-	-
Доля просроченных кредитов, %	10.0	10.5	10.6	10.7	10.6	10.9	10.9	10.7	10.5	10.4	10.1	10.4	10.4	10.2	10.1	10.4	10.2	-	-
Резервы на возм. потери, %	9.3	9.6	9.7	9.6	9.5	9.8	9.7	9.8	9.5	9.4	9.3	9.1	9.1	9.2	9.1	9.2	9.1	-	-
Рентабельность активов, %	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	1.4	1.5	1.4	1.5	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7	-	-
Рентабельность капитала, %	8.3	7.9	8.0	8.5	8.1	7.0	6.8	6.8	12.4	13.3	12.4	13.8	13.8	15.7	16.3	15.9	15.6	-	-
Доходы, бедность и рынок труда																			
Уровень реальных зарплат, % к соотв. периоду пред. года	11.0	10.5	8.7	7.6	7.6	7.2	7.5	6.8	4.9	5.2	4.2	2.9	7.0	1.1	0	1.3	3.1	2.8	-
Уровень безработицы (% по определению МОТ)	5.2	5.0	5.0	4.9	4.7	4.7	4.7	4.6	4.5	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9	4.9	4.7	4.7	4.5	-
Обменный курс																			
USD / RUB, средний	56.8	56.8	57.0	60.4	62.2	62.7	62.8	66.1	67.7	65.8	66.2	67.3	62.5	67.3	65.86	65.14	64.62	64.82	64.22
Euro / RUB, средний	69.0	70.3	70.4	74.2	73.7	73.2	73.4	76.2	79.0	75.7	75.3	76.6	73.9	76.9	75.78	73.75	72.61	72.51	72.43
Цена на нефть																			
Brent, долл. США/ баооель	69.0	65.4	66.5	71.6	76.7	75.2	74.4	73.1	78.9	80.5	65.2	56.5	71.1	59.3	64.1	66.4	71.2	70.53	63.3

Источники: Росстат, ЦБ РФ, ЗЗГ, МВФ, расчеты сотрудников Всемирного Банка.

Please contact Apurva Sanghi: asanghi@worldbank.org

Prepared by a World Bank team under the guidance of Apurva Sanghi, consisting of Peter Nagle, Collette Mari Wheeler, Olga Emelyanova, Katerina Levitanskaya, Mikhail Matytsin and Irina Rostovtseva.

Всемирный банк при подготовке аналитических работ использует официальные данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. Полагаясь на эти данные, Всемирный банк не предполагает таким образом выносить какие-либо суждения относительно правового или иного статуса затронутых территорий или предопределять окончательное урегулирование претензий сторон.