

- Согласно обновленному прогнозу развития, составленному Всемирным банком для России, в 2015 году экономика страны сократится на 2,7%, после чего в 2016 году возобновится рост в размере 0,7%, что отражает, прежде всего, стабилизацию мировых цен на нефть.
- Сокращение реального ВВП России в первом квартале было несколько меньше прогнозируемого, но все же, как и ожидалось, ежемесячная статистика за апрель позволяет предположить, что во втором квартале рецессия будет углубляться.
- К концу мая, в результате решительных мер, принятых Банком России, колебания курса рубля вновь пришли в соответствие с динамикой цен на нефть.
- В связи со слабым потребительским спросом в мае продолжалось снижение инфляционного давления.
- Темпы сокращения реальной заработной платы увеличились в апреле на фоне ухудшения многих индикаторов рынка труда.

Согласно обновленному прогнозу развития, составленному Всемирным банком для России, в 2015 году экономика страны сократится на 2,7%, после чего в 2016 году возобновится рост в размере 0,7%, что отражает, прежде всего, стабилизацию мировых цен на нефть. Этот

сценарий более оптимистичен, чем апрельский прогноз Банка, который предусматривал сокращение реального ВВП на 3,8% в 2015 году и на 0,3% в 2016 году. Новый базовый сценарий предполагает среднюю цену на нефть в размере 58,0 долл. США за баррель в 2015 году и 63,6 долл. США за баррель в 2016 году, а также укрепление курса рубля и более низкую инфляцию, что позволит Центральному банку Российской Федерации (Банк России) агрессивнее смягчать свою кредитно-денежную политику. В результате снижения стоимости заимствований увеличится объем кредитования предприятий и населения, что приведет к несколько меньшему, чем прогнозировалось, сокращению инвестиций и росту потребления.

В течение мая цены на нефть оставались весьма стабильными (в среднем, 65 долл. США за баррель), и 5 июня страны ОПЕК решили не изменять квоты на добычу нефти, учитывая сохранение избыточности предложения. На своем полугодовом совещании, состоявшемся 5 июня, ОПЕК оставила квоты на добычу нефти на прежнем уровне – 30 млн баррелей в сутки. Ожидается, что объем мировой добычи нефти в странах, не входящих в ОПЕК, достигнет в 2015 году 57,79 млн баррелей в сутки, т.е. увеличится по сравнению с 2014 годом, когда он составил 56,96 млн баррелей в сутки



(майский доклад Международного энергетического агентства). Запасы нефти в США были на восемь процентов больше, чем год назад, и достигли рекордного уровня, несмотря на незначительное сокращение запасов сырой нефти в конце мая. Если к концу июня будет достигнуто комплексное

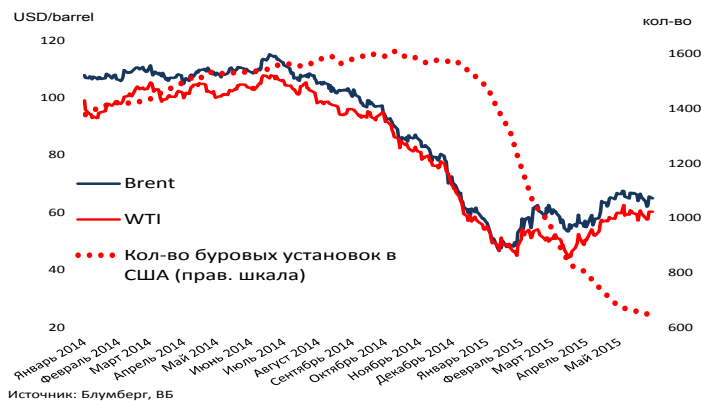
соглашение, в результате которого будут сняты санкции с Ирана, мировые цены на нефть могут снизиться вследствие дальнейшего роста предложения. Что касается спроса, то, согласно прогнозам, рост мировой экономики будет оставаться слабым, несмотря на снижение цен на нефть: наряду с увеличением темпов роста в США, Японии и еврозоне наблюдается замедление роста в Китае и сохранение отрицательного роста в России и Бразилии.

Российский реальный ВВП сократился в первом квартале на 1,9% к соответствующему периоду предыдущего года, т.е. немного меньше, чем прогнозировалось, что, скорее всего, обусловлено опережающим финансированием государственных расходов в начале года и стабильными показателями финансового сектора. Опережающее финансирование государственных расходов в первом квартале текущего года обеспечило поддержание инвестиционного спроса. Сохраняющийся рост объемов кредитования немного поддержал крайне низкий инвестиционный и потребительский спрос и стал свидетельством положительного воздействия мер поддержки финансового сектора, принятых правительством и Банком России в последнее время.

Однако ежемесячная статистика за апрель позволяет предположить, что во втором квартале рецессия будет

углубляться. Согласно отчетным данным, в апреле резко ускорилось падение общего объема промышленного производства, который сократился на 4,5% к соответствующему периоду предыдущего года, в то время как в марте сокращение составило 1,2%. Помимо отрицательного эффекта базы, такое падение было во многом обусловлено сокращением объемов производства в обрабатывающих отраслях, которое составило 7,2% (в марте – 1,9%). Импульс, полученный обрабатывающей промышленностью благодаря опережающему финансированию государственных расходов в начале года, возможно, уже ослабевает. В результате отчетные данные обрабатывающих отраслей, выпускающих продукцию производственного назначения, свидетельствуют о резком сокращении производства в апреле: в машиностроении объем производства сократился на 14,9% к

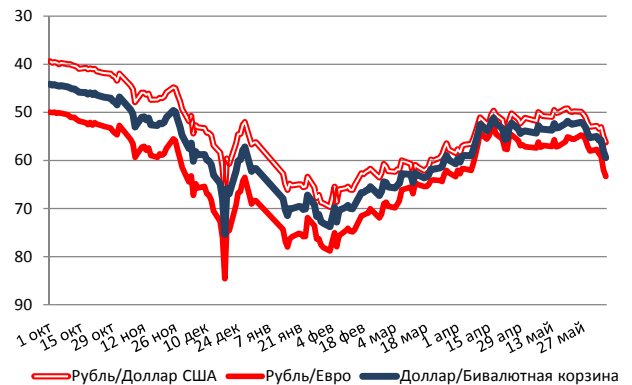
Рисунок 1. Цены на нефть оставались стабильными в мае ...



К концу мая колебания курса рубля вновь пришли в соответствие с динамикой цен на нефть, чему способствовали меры, принятые Банком России. В марте-апреле рубль отыграл у доллара, в среднем, 18% по сравнению с февралем, хотя цены на нефть поднялись только на 4%. Во избежание чрезмерного укрепления рубля Банк России сначала повысил процентные ставки на аукционах РЕПО в иностранной валюте и снизил ключевую ставку на 150 базисных пунктов. Однако эти меры не оказали существенного влияния на рынок, и в первой половине мая курс рубля продолжал расти. Тогда Банк России отменил два годовых аукциона РЕПО и 15 мая возобновил интервенции на валютном рынке, ежедневно выкупая 150-200 млн долларов США. Благодаря этим мерам в течение последней недели мая удалось вызвать коррекцию на валютном рынке, в результате чего рубль подешевел по отношению к доллару примерно на 5%. После этого цены на нефть и курс рубля вновь пришли в соответствие друг с другом: средний курс рубля к доллару

соответствующему периоду предыдущего года (в марте – на 4,3%), а производство транспортного оборудования и транспортных средств сократилось на 22,2% (в марте – на 5,2%). Как показывают обследования Росстата, посвященные изучению уровня предпринимательской уверенности, главным фактором, мешающим повышению экономической активности, остается слабый потребительский спрос; на втором месте стоит неопределенность экономической политики. Апрельские индикаторы, относящиеся к спросу, подтвердили такие экономические настроения: темпы сокращения объемов розничной торговли достигли 9,8% к соответствующему периоду предыдущего года (в марте – 8,7%), а спрос на рыночные услуги сократился на 2,6% (в марте – 2,0%).

Рисунок 2. ... и в конце мая курс рубля скорректировался с учетом этого фактора



повысился в мае на 5,1% по сравнению с апрелем, а средняя цена на нефть выросла за тот же период приблизительно на 6,0%.

В мае инфляционное давление продолжало снижаться в связи со слабым потребительским спросом. Индекс потребительских цен за 12 месяцев снизился с 16,4% в апреле до 15,8% в мае. При этом базовая инфляция сократилась с 17,4% до 17,1%. Снизились темпы месячной инфляции на продовольственные (с 0,3% до 0,1%) и непродовольственные (с 0,9% до 0,5%) товары, входящие в состав потребительской корзины, однако стали набирать обороты цены на услуги (с 0,0% до 0,5%). Помимо укрепления рубля, главным фактором, вероятно, будет слабый потребительский спрос, обусловленный резким падением реальной заработной платы (-13,2% в апреле).

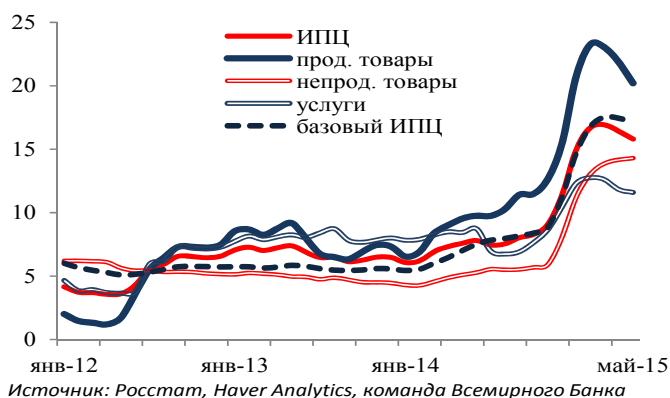
Темпы сокращения реальной заработной платы увеличились в апреле на фоне ухудшения многих индикаторов рынка труда. Реальная заработная плата

сократилась в апреле на 13,2% к соответствующему периоду предыдущего года и на 2,3% по сравнению с мартом с учетом сезонности. Снижение уровня безработицы на 0,1 процентного пункта к предыдущему месяцу (с 5,9% в марте до 5,8% в апреле) было обусловлено сезонными факторами: безработица с учетом сезонности достигла 5,7%, что является самым высоким уровнем за период с июня 2013 года. Реальные располагаемые доходы сократились в апреле на 4,0% к соответствующему периоду предыдущего года, однако по сравнению с предыдущим месяцем они выросли на 5,7% с учетом сезонности, что отчасти объясняется индексацией пенсий на 10,3%, которая была проведена 1 апреля.

Сохранение роста объемов кредитования предприятий и замедление роста кредитных рисков – это первые положительные признаки. В целом, в апреле (уже четвертый месяц подряд) продолжалось сокращение объема кредитных портфелей банков на фоне снижения банковской прибыли, обусловленного высокой стоимостью

капитала. Тем не менее, рост объемов кредитования предприятий характеризовался определенной степенью устойчивости и оставался на уровне 17,6% (в марте – 24,3%, в декабре 2014 года – 31,3%). Годовые темпы роста кредитования населения снизились до 3,9% (в марте – 7,0%, в конце 2014 года – 13,8%). Высокая стоимость фондирования привела к дальнейшему сужению процентной маржи, способствуя увеличению числа убыточных банков: в апреле из 815 банков 245 были убыточными (в марте – 204). При этом кредитные риски продолжали расти, хотя и медленнее, чем в предыдущие месяцы: доля проблемных кредитов, выданных домохозяйствам, выросла с 6,9% в марте до 7,1% в апреле (в конце 2014 года она составляла 5,9%). В связи с ухудшением состояния банковских балансов Банк России продлил до 1 октября действие нормативных послаблений для банков, введенных в конце декабря 2014 года, чтобы уменьшить давление, вызванное резким падением цен активов.

Рисунок 3. Инфляционное давление постепенно ослабевает ... (% к соответствующему периоду предыдущего года)



В январе-апреле 2015 года по мере замедления роста расходов дефицит федерального бюджета сократился до 4,4% ВВП с 4,9% в первом квартале. В течение четырех первых месяцев доходы федерального бюджета сократились до 20,3% ВВП, в то время как за аналогичный период предыдущего года они составили 21,8% ВВП. В результате снижения цен на нефть нефтегазовые доходы упали до 9,0% ВВП по сравнению с 11,5% ВВП за аналогичный период предыдущего года. В апреле, когда повысился курс рубля, доля нефтегазовых доходов в ВВП уменьшилась до 7,7%. Ненефтегазовые доходы в январе-апреле 2015 года увеличились до 11,3% ВВП по сравнению с 10,2% за аналогичный период предыдущего года; этот рост был, в основном, обусловлен поступлениями НДС и налога на прибыль предприятий. Однако в течение года эта тенденция, скорее всего, ослабнет, поскольку разница

Рисунок 4. ... однако экономическая активность еще больше снижается вследствие слабого спроса (% к соответствующему периоду предыдущего года)



в курсе рубля снизится по сравнению с предыдущим годом, а рост инфляции замедлится. Расходы федерального бюджета (без учета обслуживания долга) выросли с 20,5% ВВП в течение четырех первых месяцев до 23,8% ВВП, в основном в результате увеличения расходов на национальную оборону (2,2% ВВП) и социальную сферу (0,9%). Тем не менее, в апреле рост расходов замедлился, что способствовало сокращению ненефтегазового дефицита федерального бюджета с 14,2% ВВП в январе-марте до 13,4% ВВП.

В первом квартале 2015 года дефицит консолидированного бюджета увеличился до 2,8% ВВП при том, что за аналогичный период предыдущего года консолидированный бюджет был исполнен с профицитом в размере 3,4%. В состав консолидированного бюджета входят федеральный и

консолидированные региональные бюджеты, а также внебюджетные фонды. Доходы упали с 38,6% ВВП в первом квартале 2014 года до 37,8% ВВП в первом квартале текущего года. Расходы увеличились с 35,1% ВВП

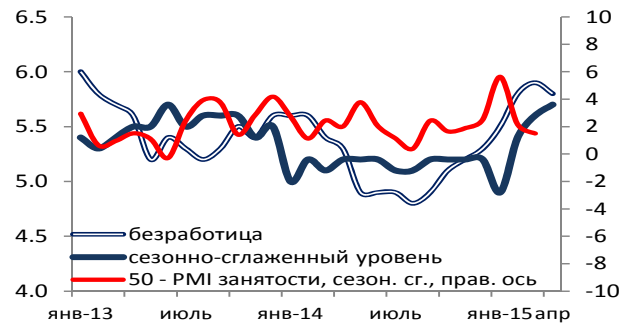
Рисунок 5. Сокращение реальной заработной платы ускорилось ... (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

в первом квартале 2014 года до 40,6% ВВП в первом квартале 2015 года.

Рисунок 6. ... а ситуация на рынке труда продолжала ухудшаться (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Контактное лицо: Биргит Ханслъ (bhansl@worldbank.org)

Подготовлено группой экспертов Всемирного банка под руководством Биргит Ханслъ в составе: Джон Баффс, Ольга Емельянова, Екатерина Вашакмадзе и Сергей Улатов.