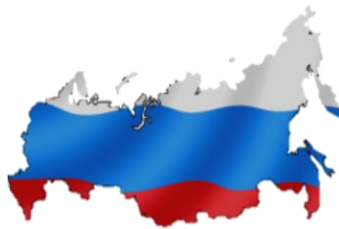


В июле продолжилось замедление темпов глобальной экономической активности, при этом в мировой торговле и обрабатывающей промышленности отмечались признаки заметного ослабления активности в условиях нарастания неопределенности в отношении экономической политики. В середине августа на фоне опасений по поводу ослабления мирового спроса и возобновления эскалации торговой напряженности цена на нефть марки Brent снизилась до минимального за 7 месяцев уровня в 58 долларов США за баррель. Усиление опасений по поводу ослабления мирового спроса в первой половине августа привело к снижению курса рубля по отношению к доллару США. В июле продолжилось снижение профицита счета текущих операций России в под воздействием сокращения профицита торгового баланса. Во II квартале 2019 года рост ВВП ускорился до 0,9% год к году по сравнению с 0,5% год к году в I квартале. В первом полугодии 2019 года невысокий внутренний спрос и слабый спрос на мировом рынке оказывали замедляющее воздействие на рост экономики. В июле отмечалось замедление роста промышленного производства. В июне ситуация на рынке труда оставалась устойчивой, при этом безработица снизилась до 4,4%. В июле инфляция потребительских цен за 12 месяцев снизилась до 4,6% по сравнению с 4,7% в июне. За первые 7 месяцев 2019 года профицит федерального бюджета повысился до 3,4% ВВП (на кассовой основе) по сравнению с 2,6% ВВП за аналогичный период прошлого года благодаря увеличению нефтегазовых доходов и снижению расходов. Темп расходования средств на финансирование национальных проектов и комплексного плана развития инфраструктуры отстает от динамики расходов бюджета. Во втором полугодии 2019 года мы ожидаем ускорения расходования средств, что окажет поддержку инвестиционному спросу. В июне продолжился рост кредитования розничного и корпоративного сегментов, хотя рост кредитования населения несколько замедлился.

Глобальный контекст

В июле продолжилось замедление темпов глобальной экономической активности, при этом в мировой торговле и обрабатывающей промышленности отмечались признаки заметного ослабления активности в условиях нарастания неопределенности в отношении экономической политики. Темп роста мирового промышленного производства оставался вялым, составив в мае 2% (год к году), что почти вдвое ниже прошлогоднего значения. Согласно поступающим данным, в III квартале 2019 года активность будет оставаться невысокой, при этом показатель деловой активности и глобальный индекс PMI в обрабатывающих отраслях будут ухудшаться. Показатели в торговле также указывают на сохранение слабой динамики: так, новые экспортные заказы сократились до шестилетнего минимума. Нарастание торговой напряженности между США и Китаем, вероятнее всего, повлечет за собой дальнейшее ослабление мировой торговли, что пагубно скажется на уверенности, производстве в обрабатывающей промышленности и инвестициях. В начале августа доходность облигаций в развитых экономиках, в том числе в США, снизилась до многолетних минимумов, а в Германии - до минимальных значений за всю историю. На рынках акций в начале августа отмечалась распродажа на фоне усиления



опасений по поводу торговой напряженности. Отмечавшаяся с января тенденция повышения уровня глобальной инфляции в июне приостановилась вследствие снижения цен на энергоносители. В большинстве развитых экономик продолжилось снижение инфляции, уровень которой опустился ниже целевого ориентира, что позволило основным центральным банкам сохранить курс на проведение мягкой денежно-кредитной политики. Вместе с тем в некоторых странах EMDE рост стоимости продовольствия оказывает повышательное давление на цены.

В середине августа на фоне опасений по поводу ослабления мирового спроса и возобновления эскалации торговой напряженности цена на нефть марки Brent снизилась до минимального за 7 месяцев уровня в 58 долларов США за баррель. На фоне продолжающегося ослабления мировой активности международные организации, такие как ОПЕК и Международное энергетическое агентство, неоднократно корректировали вниз свои прогнозы спроса на нефть. Снижение прогноза произошло после того как на фоне усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке и продления на 9 месяцев соглашения о сокращении добычи нефти странами-участницами и партнерами ОПЕК произошел кратковременный всплеск цен на нефть. Так, в

середине июля цена на нефть повысилась почти до 67 долларов США за баррель. Помимо этого, в августе число буровых установок в США уменьшилось до 764 - минимального значения с января 2018 года. Согласно оценкам Управления по энергетической информации, в июле-августе объем добычи нефти в США немного сократился, переломив предыдущую тенденцию (Рисунок 1). Однако этой новости оказалось недостаточно, чтобы ослабить опасения по поводу снижения мирового спроса.

Рисунок 1. В середине августа цена на нефть марки Brent снизилась до минимального за 7 месяцев уровня в 58 долларов США за баррель



Источник: Baker Hughes, Энергетическая Информационная Администрация США (ЭИА).
Примечание: Оценка еженедельной добычи, посчитанная ЭИА. Данные по добычи представлены как 4-недельное скользящее среднее.

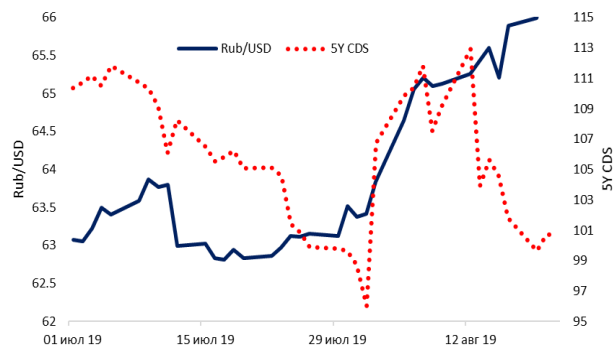
Последние тенденции экономического развития

Второго августа 2019 года США объявили о введении новых санкций в отношении России. Санкции предусматривают запрет финансовым организациям США приобретать на первичном рынке российские государственные облигации, деноминированные в иностранной валюте. Кроме того, в соответствии с санкциями правительство США выступает против предоставления международными финансовыми организациями займов и технического содействия России и за ограничение продажи химической и биологической продукции двойного назначения российским предприятиям с государственным участием.

За первую половину августа курс рубля снизился примерно на 5% по отношению к доллару США (Рисунок 2). Усиление опасений по поводу перспектив роста мировой экономики вынудило инвесторов размещать средства в надежных активах, что привело к укреплению доллара США по отношению к основным валютам стран EMDE. В России эта тенденция усугубилась в связи с объявлением новых санкций в начале месяца, хотя

реакция рынка на них оказалась ограниченной. В условиях предстоящих платежей по внешнему долгу усилился спрос со стороны внутренних инвесторов на доллары США.

Рисунок 2. В начале августа курс рубля снизился по отношению к доллару США



Источник: Bloomberg, ЦБ РФ.

В июле продолжилось снижение профицита счета текущих операций России в под воздействием сокращения профицита торгового баланса. В июле 2019 года профицит счета текущих операций сократился до 5,6 млрд долларов США по сравнению с 8,8 млрд долларов США за аналогичный период прошлого года. Основными факторами такого сокращения стали уменьшение профицита торгового баланса, обусловленное снижением цен на основные статьи российского сырьевого экспорта, наряду с ослаблением роста мировой экономики. В июле 2019 года чистый отток частного капитала сократился до 0,7 млрд долларов США по сравнению с 6,3 млрд долларов США за аналогичный период прошлого года. В июле международные резервы увеличились на 7,9 млрд долларов США, в основном благодаря покупке валюты в рамках бюджетного правила. В целом за первые 7 месяцев 2019 года профицит счета текущих операций составил 51,4 млрд долларов США (5,5% ВВП) по сравнению с 56,5 млрд долларов США (6% ВВП) за первые 7 месяцев 2018 года. За период с января по июль 2019 года реальный эффективный курс рубля оставался неизменным по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Во II квартале 2019 года рост ВВП ускорился. В соответствии с предварительной оценкой динамики ВВП, опубликованной Росстатом, во II квартале 2019 года рост ВВП составил 0,9% год к году по сравнению с 0,5% год к году за I квартал года. Подробных сведений о структуре роста пока нет. Не исключено, что во II квартале поддержку росту оказали некоторый рост инвестиционного спроса (на фоне меньшего сокращения товарно-материальных запасов) и рост государственных расходов.

В июле рост промышленного производства снизился на фоне смягчения роста мировой экономики и соглашения ОПЕК+. Рост промышленного производства замедлился до 2,8% год к году по сравнению с 3,3% год к году в июне (Рисунок 3). В структуре промышленного производства, по-видимому, наиболее слабым звеном является обрабатывающая промышленность (+2,8% год к году в июле по сравнению с +3,4% год к году в июне). Спад в металлургической промышленности, обусловленный сокращением мирового спроса (-3,8% год к году), повлек за собой снижение показателей в обрабатывающей промышленности. Несмотря на сокращение добычи нефти в годовом выражении из-за соглашения ОПЕК+, добыча полезных ископаемых в июле увеличилась на +3% год к году по сравнению с +2,8% в июне. Такой повышательной динамике способствовал уверенный рост добычи природного газа и сопутствующих услуг по добыче полезных ископаемых. В июле по-прежнему отмечалась стагнация в строительстве. В июле ускорился рост сельскохозяйственного производства по сравнению с низкой базой прошлого года. Несмотря на уверенный рост зарплат, в розничной торговле продолжилось замедление темпов роста, вызванное ослаблением потребительского спроса и замедлением роста кредитования.

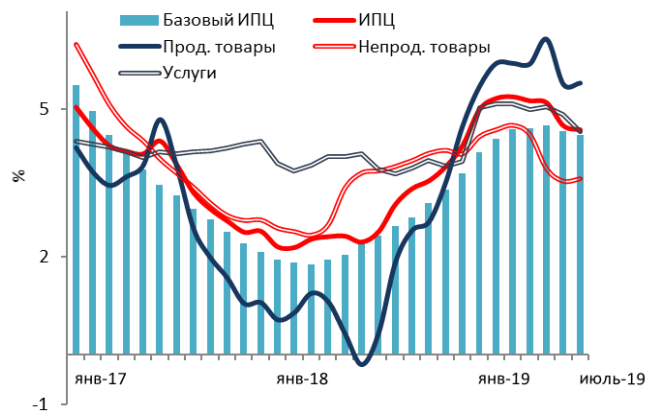
Рисунок 3. В июле рост промышленного производства снизился



Источник: Росстат, Haver Analytics, Всемирный Банк.

В июле показатель инфляции потребительских цен за 12 месяцев снизился до 4,6% по сравнению с 4,7% в июне (Рисунок 4). Замедление инфляции тарифов на услуги за 12 месяцев в наибольшей степени способствовало снижению общей инфляции потребительских цен. В июле базовая инфляция потребительских цен немного снизилась до 4,5% по сравнению с 4,6% в июне.

Рисунок 4. В июле показатель инфляции потребительских цен за 12 месяцев снизился



Источник: Haver Analytics.

В июне ситуация на рынке труда оставалась устойчивой, при этом безработица снизилась до 4,4%, что на 0,1 процентный пункт ниже уровня мая. Показатель с учетом сезонности также немного снизился до уровня 4,5% (Рисунок 5). В июне 2019 года реальные зарплаты повысились на 2,3% по сравнению с июнем 2018 года. Пенсии увеличились на 1,4% в реальном выражении.

Рисунок 5. В июне ситуация на рынке труда оставалась устойчивой



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

За первые 7 месяцев 2019 года профицит федерального бюджета увеличился до 3,4% ВВП (на кассовой основе) по сравнению с 2,6% ВВП за аналогичный период прошлого года. Такой результат был обусловлен ростом нефтегазовых доходов и снижением расходов. За период с января по июль 2019 года нефтегазовые доходы повысились до 11% ВВП по сравнению с 10,4% ВВП за аналогичный период прошлого года. Такой результат в большой мере был связан с повышением ставки НДС и ослаблением рубля. Нефтегазовые доходы снизились до

7,9% ВВП по сравнению с 8,4% ВВП за аналогичный период прошлого года, поскольку более слабый рубль не смог компенсировать снижение цен на энергоносители и негативное воздействие налогового маневра в нефтяной отрасли. Первичные расходы снизились на 0,4 процентного пункта. Расходы на оборону и национальную безопасность уменьшились на 0,3% ВВП. На фоне снижения первичных расходов и увеличения поступлений нефтегазовых доходов первичный нефтегазовый дефицит федерального бюджета снизился, достигнув 4,9% ВВП. За период с января по июнь 2019 года сальдо бюджета расширенного правительства повысилось до 5,2% ВВП по сравнению с 3,2% ВВП за аналогичный период прошлого года.

Темп расходования средств на финансирование национальных проектов и комплексного плана развития инфраструктуры отстает от динамики расходов бюджета.

За первые 6 месяцев 2019 года общий показатель расходов на финансирование национальных проектов и развитие инфраструктуры составил 32,4% по сравнению с 42% совокупных расходов бюджета. Объем расходов на финансирование 4 из 13 национальных проектов и комплексного плана развития инфраструктуры оказался ниже 25% от объема запланированных расходов на 2019 год. Во втором полугодии 2019 года мы ожидаем ускорения расходования средств, что окажет поддержку инвестиционному спросу.

В июне продолжился рост кредитования розничного и корпоративного сегментов.

По состоянию на 1 июля 2019 года рост кредитования корпоративного сектора составил 6,4% (с учетом валютной переоценки) по сравнению с 6,3% год к году за предыдущий месяц. Продолжился двузначный рост рублевого кредитования домохозяйств, достигший 23% год к году в июне по сравнению с 23,5% в мае. В случае ухудшения макроэкономических условий продолжающийся быстрый рост кредитования домохозяйств может поставить под угрозу финансовую стабильность, поскольку некоторые категории потребителей (заемщики с низким уровнем доходов или заемщики, имеющие многочисленные займы), вероятно, могут столкнуться с риском закредитованности. Вместе с тем риски, связанные с потребительским кредитованием, по всей видимости, находятся под контролем благодаря продолжению политики ужесточения норм регулирования. Банк России предпринял дальнейшие попытки замедлить рост необеспеченного кредитования.

Так, начиная с 1 октября 2019 года все банки и микрофинансовые организации будут обязаны рассчитывать коэффициент долговой нагрузки по всем потребительским кредитам свыше 10,000 рублей (150 долларов США). Чем выше показатель долговой нагрузки и эффективной процентной ставки по кредиту, тем выше будет надбавка к коэффициентам кредитного риска по таким кредитам. Предполагается, что это ослабит стимулы для выдачи банками и микрофинансовыми организациями кредитов более рискованным категориям заемщиков.

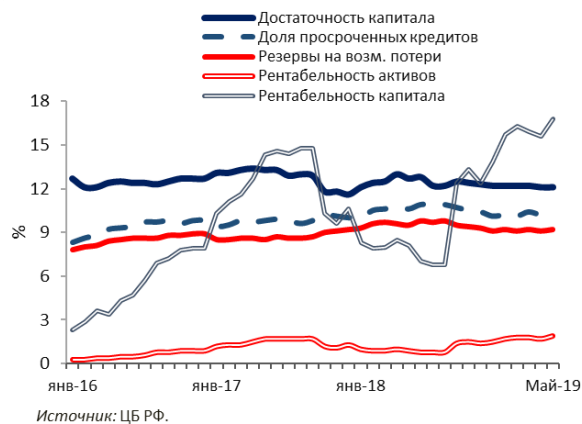
Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности сохранялись в целом стабильными (Рисунок 6).

По состоянию на 1 июня 2019 года показатель достаточности капитала составлял 12,1% (по сравнению с нормативным минимумом в 8%). Уровень проблемных кредитов немного повысился до 10,3% по сравнению с 10,2% в прошлом месяце. В первом полугодии 2019 года прибыль банковского сектора составила 1,005 млрд рублей (15,4 млрд долларов США), по сравнению с 634 млрд рублей (10,7 млрд долларов США) за аналогичный период 2018 года. Рентабельность активов и рентабельность капитала неуклонно росли, достигнув 1,9% и 16,8%, соответственно, по состоянию на 1 июня 2019 года.

Банк России продолжает усилия по ликвидации несостоятельных банков.

Так, число банков в России уменьшилось с 484 в начале 2019 года до 464 по состоянию на 1 июля 2019 года.

Рисунок 6. В июне ключевые показатели кредитного риска и рентабельности сохранялись в целом стабильными



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	Июль
ВВП, %, в годовом выражении	-	-	1.9	-	-	2.2	-	-	2.2	-	-	2.7	2.3	-	-	0.5	-	-	0.9	-
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	1.9	-
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	3.3	2.8
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	3.4	2.8
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	1.4	1.0
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	2.8	3.0
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	0.1	0.1
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	3.1	3.4
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	4.6
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	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	12.5	
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	113.8	10.3	22.7	33.7	46.5	48.7	45.8	51.4
Объем экспорта, млрд. долл. США	33.4	31.2	36.9	36.2	36.5	36.6	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	21.0	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	7.25	7.80	7.80	7.5	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.5	7.25
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. го	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	12.1		
Доля просроченных кредитов, %	10.0	10.5	10.6	10.7	10.6	10.9	10.9	10.9	10.7	10.5	10.4	10.1	10.1	10.2	10.1	10.4	10.2	10.3		
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	9.2		
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	1.9		
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	16.8		
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	2.3	
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	4.4	
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	63.2
EUR/ 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	70.99
Цена на нефть																				
Brent, долл. США/ баррель	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	64.0

Источник: Росстат, ЦБ РФ, ЭЗГ, 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.

In its analytical work, the World Bank uses official statistics of the Russian Federation.

By relying on these data, the World Bank does not intend to make any judgment on the legal or other status of the territories concerned or to prejudice the final determination of the parties' claims.