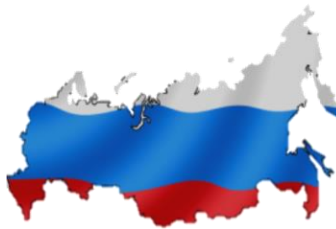


В третьем квартале 2018 года рост мировой экономики замедлился и составил 2,5% (в годовом выражении, к предыдущему кварталу, с учетом сезонности) по сравнению с 3,4% во втором квартале 2018 года. В ноябре 2018 года цены на нефть упали на 22%, и это наиболее резкое падение за один месяц после 2008 года. Обвал цен произошел после заявления США о временном нераспространении санкций за покупку нефти у Ирана на ряд стран, а также на фоне роста объемов добычи в странах ОПЕК и партнерах ОПЕК, не являющихся членами картеля, и дальнейшего увеличения добычи нефти в США. Несмотря на ноябрьское падение цен на нефть, номинальный курс рубля снизился незначительно, свидетельствуя о том, что бюджетное правило, в целом, обеспечило защиту экономики от волатильности нефтяных цен. В октябре российская экономика стала набирать обороты благодаря ускорению роста в сельском хозяйстве и добывающих отраслях; при этом наблюдались признаки оживления в строительстве. Ввиду сохранения устойчивых краткосрочных инфляционных рисков Банк России поднял ключевую ставку на 25 процентных пунктов до 7,75%. С учетом стабилизации ситуации на внутреннем финансовом рынке Банк России решил возобновить покупку/продажу валюты в рамках бюджетного правила, начиная с 15 января 2019 года. Благодаря росту цен на нефть на фоне более слабого рубля, улучшению налогового администрирования и консервативной бюджетной политике, российский бюджет стал более сбалансированным. В октябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности в целом оставались стабильными. Отмечался дальнейший рост кредитования и в розничном, и в корпоративном сегментах, хотя корпоративное кредитование растет гораздо медленнее из-за слабого экономического роста.

Глобальный контекст

В третьем квартале 2018 года рост мировой экономики замедлился и составил 2,5% (в годовом выражении, к предыдущему кварталу, с учетом сезонности) по сравнению с 3,4% во втором квартале 2018

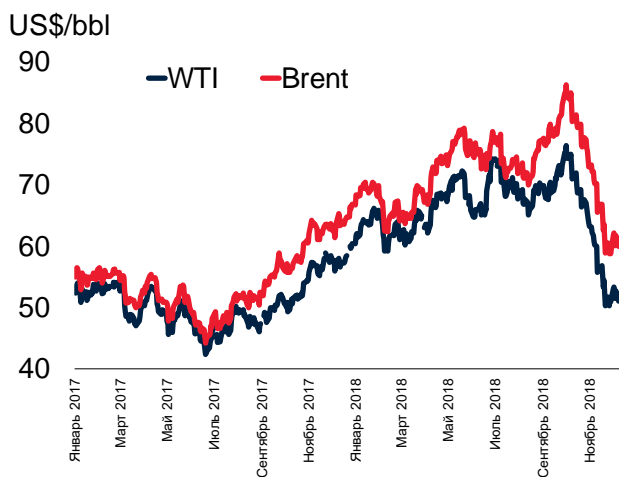
года. Это было обусловлено слабым ростом в еврозоне, а также в странах с формирующимся рынком и развивающихся экономиках (EMDE), что нашло отражение в снижении уровня активности в обрабатывающих отраслях и торговле. В последние месяцы страны EMDE столкнулись с ухудшением финансовых условий под влиянием целого ряда факторов, включая сохранение сильного доллара, повышение стоимости заимствований и обеспокоенности по поводу ухудшения перспектив экономического роста. В США в третьем квартале 2018 года сохранялся уверенный рост в размере 3,5% (в годовом выражении, к предыдущему кварталу, с учетом сезонности), и этому способствовали высокий потребительский спрос и большой объем государственных расходов.



доллара США за баррель в декабре, а цена сорта WTI снизилась с 76 долларов США за баррель до 52 долларов США за баррель (рисунок 1). Такое падение цен было спровоцировано тремя факторами: заявлением США о временном нераспространении санкций за покупку нефти у Ирана на ряд стран; ростом объемов добычи в странах ОПЕК и партнерах ОПЕК, не являющихся членами картеля; дальнейшим увеличением добычи нефти в США, которые, обогнав Россию, стали крупнейшим мировым производителем нефти. В августе 2018 года объем добычи нефти в США превышал показатели добычи 2017 года более, чем на 2 млн баррелей в сутки. Ввиду падения цен на нефть ОПЕК и партнеры ОПЕК, не являющиеся членами картеля, договорились о сокращении добычи на 1,2 млн баррелей в сутки, в том числе, на 0,8 млн баррелей в сутки в странах ОПЕК и на 0,4 млн баррелей в сутки в странах-партнерах. В день объявления о таком сокращении добычи цены на нефть поднялись, но, в целом, остались практически без изменений.

В ноябре произошел обвал цен на нефть: они упали на 22%, и это наиболее резкое падение нефтяных цен за один месяц после 2008 года. Цена нефти сорта Brent упала с 86 долларов США за баррель в начале октября до 61

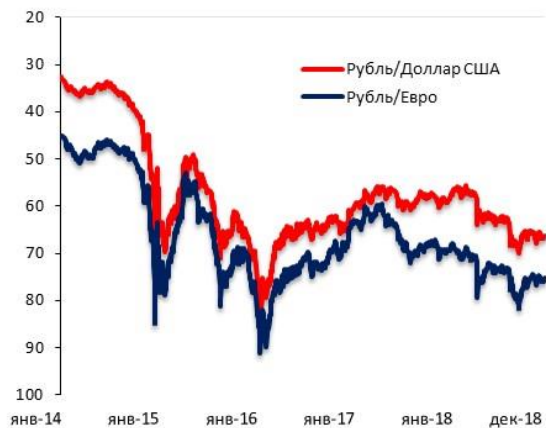
Рисунок 1. В ноябре цены на нефть упали на 22%



Последние тенденции экономического развития в России

Несмотря на ноябрьское падение цен на нефть, номинальный курс рубля снизился незначительно, свидетельствуя о том, что бюджетное правило, в целом, обеспечило защиту экономики от волатильности нефтяных цен (рисунок 2). В ноябре цены на нефть упали примерно на 20% (к предыдущему месяцу), а курс рубля к доллару США снизился на 0,7% по сравнению с октябром.

Рисунок 2. В ноябре курс рубля к доллару США незначительно снизился



Источник: ЦБ РФ.

В третьем квартале 2018 года драйверами роста ВВП были добывающие отрасли (+5%, год к году) и финансовый сектор (+9,7%, год к году). Росстат пересмотрел в сторону повышения свой прогноз роста ВВП в третьем квартале 2018 года: 1,5% год к году вместо 1,3% год к году. Ослабление динамики роста в третьем квартале

оказалось менее значительным, чем показывали предварительные оценки: в третьем квартале 2018 года квартальный рост ВВП замедлился до 0,3% к предыдущему кварталу по сравнению с 0,5% во втором квартале. Снижению темпов роста способствовали падение объемов сельскохозяйственного производства наряду с ухудшением показателей обрабатывающих отраслей, а также услуг в сфере государственного управления и национальной обороны. Одним из главных локомотивов роста стали добывающие отрасли, где положительно сказалась отмена ограничений на добычу нефти в июне: это увеличило рост ВВП на 0,4 процентных пункта. Другим важным драйвером роста стал финансовый сектор, опиравшийся на уверенный рост кредитования: его вклад в рост ВВП составил 0,4 процентных пункта. Розничная и оптовая торговля, развитию которых в определенной степени способствовало ускорение роста в добывающих отраслях, также поддержали рост экономики: их вклад в рост ВВП составил 0,3 и 0,2 процентных пункта, соответственно.

В октябре российская экономика стала набирать обороты благодаря ускорению роста в сельском хозяйстве, добывающих отраслях и строительстве (рисунок 3). Рост в пяти базовых секторах¹ ускорился до 3,5% к аналогичному периоду прошлого года по сравнению с 0,7% в сентябре. После резкого спада в сентябре и октябре, вызванного более низким урожаем и сокращением доли посевных площадей, на которых был собран урожай, в сельском хозяйстве отмечался рост в размере 11,9% к аналогичному периоду прошлого года. В промышленном производстве также наблюдался более значительный рост: 3,7% (год к году) по сравнению с 2,1% (год к году) в сентябре. Росту промышленного производства в основном способствовал рост в добывающих отраслях. Наибольший вклад в рост добывающих отраслей внесла добыча природного газа и нефти, опиравшаяся, прежде всего, на внешний спрос. После сентябрьского спада объем производства в обрабатывающих отраслях увеличился в октябре на 2,7% (год к году) благодаря ускорению роста в металлургической промышленности до 19,6% (год к году) по сравнению с падением на 6,5% (год к году) в сентябре. Такое ускорение произошло в основном за счет роста производства стальных труб для газо- и нефтепроводов. В строительной отрасли, где наблюдались признаки оживления, произошел рост на 2,9% (год к году).

строительство, транспорт, розничную и оптовую торговлю.

¹ Объем производства в пяти базовых секторах – это совокупный показатель, включающий сельское хозяйство, промышленное производство,

Рисунок 3. В октябре экономика стала набирать обороты

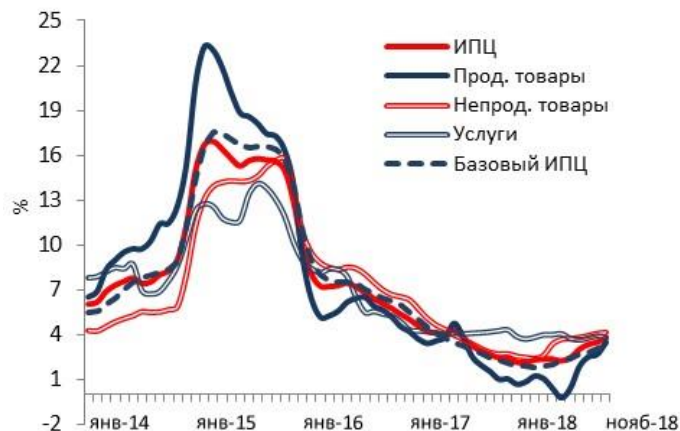


Источник: Росстат, Haver Analytics, Всемирный Банк.

В ноябре потребительская инфляция в годовом выражении ускорилась до 3,8% (в октябре 3,5%), и это было обусловлено, прежде всего, ростом продовольственной инфляции (рисунок 4). В ноябре продовольственная инфляция в годовом выражении составила 3,5% по сравнению с 2,7% в октябре, что было отчасти связано с эффектом переноса и более низким урожаем. Рост цен на сахар и яйца был наиболее значительным среди всех продовольственных товаров и достиг двузначных чисел в годовом выражении. Базовая инфляция повысилась с 3,1% в октябре до 3,4% в ноябре. Инфляционные ожидания населения также повысились в ноябре до 9,8% (в октябре 9,3%). Согласно оценкам Банка России, инфляционные ожидания чувствительны к изменению цен на определенные виды продукции (бензин, мясо, птица). Другой причиной повышения инфляционных ожиданий был рост ожиданий повышения цен во время праздников.

14 декабря Банк России повысил ключевую ставку на 25 процентных пунктов до 7,75% и решил возобновить покупку/продажу валюты в рамках бюджетного правила, начиная с 15 января 2019 года. По мнению Банка России, краткосрочные инфляционные риски повышены вследствие неопределенности внешних условий (возможный избыток предложения нефти, сказывающийся на нефтяных ценах, ужесточение условий финансирования, геополитическая напряженность), а также внутренней неопределенности и рисков (в основном, реакция цен и инфляционных ожиданий на повышение ставки НДС). Для смягчения этих рисков Банк России решил повысить ключевую ставку. Кроме того, с учетом стабилизации ситуации на финансовом рынке Банк России принял решение о возобновлении покупки/продажи валюты в рамках бюджетного правила, начиная с 15 января 2019 года.

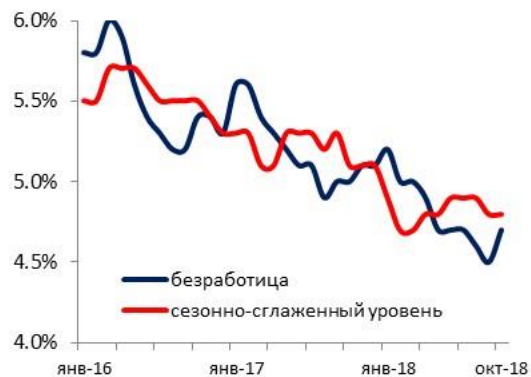
Рисунок 4. Тенденция к росту инфляции потребительских цен сохранилась в ноябре



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В октябре динамика рынка труда была стабильной. В октябре уровень безработицы немного повысился до 4,7% по сравнению с 4,6% в предыдущем месяце. Это было в основном обусловлено сезонными факторами. Показатель с учетом сезонности не изменился и сохранялся на уровне 4,8% (рисунок 5). В октябре отмечался дальнейший рост реальной заработной платы: она выросла на 4,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и на 1% по сравнению с сентябрем 2018 года с учетом сезонности. В октября реальные располагаемые доходы выросли на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и на 4,9% по сравнению с сентябрем 2018 года с учетом сезонности. Этот показатель отличается волатильностью и в значительной степени обусловлен источниками доходов, которые не находят отражение в статистике. В начале года пенсии были проиндексированы, в октябре они сократились на 0,3% по сравнению с аналогичными периодом годом ранее.

Рисунок 5. В октябре динамика рынка труда была стабильной

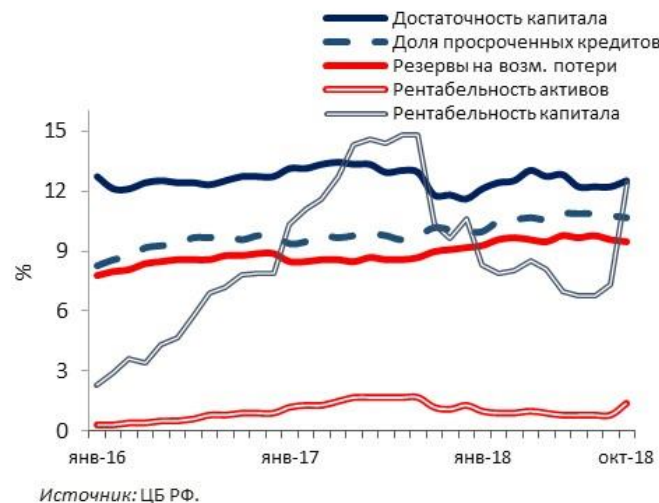


Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Сальдо бюджета улучшилось на всех уровнях бюджетной системы. В период с января по сентябрь 2018 года профицит бюджета расширенного правительства вырос до 4,7% ВВП по сравнению с 0,6% за аналогичный период прошлого года. Дефицит федерального бюджета 2017 года (0,3%) за первые десять месяцев 2018 года сменился профицитом в размере 3,6%, а профицит консолидированного бюджета регионов вырос за первые девять месяцев 2018 года с 0,8% ВВП до 1% ВВП. Общее улучшение бюджетной ситуации было связано с повышением цен на нефть при сохранении слабого рубля, улучшением налогового администрирования и консервативной бюджетной политикой. За первые десять месяцев 2018 года нефтегазовый первичный дефицит бюджета сократился до 4,3% ВВП по сравнению с 5,9% ВВП за тот же период прошлого года; это произошло, в основном, благодаря консервативной бюджетной политике. Первичные расходы федерального бюджета сократились с 16,1% ВВП до 14,6% ВВП, главным образом, за счет сокращения расходов на социальную политику. Сокращение расходов на социальную политику объясняется единовременными выплатами пенсионерам в январе 2017 года, которые увеличили базу 2017 года. Кроме того, пенсии индексируются с учетом ИПЦ, а значение дефлятора ВВП в этом году выше вследствие роста цен на энергоносители (в течение трех первых кварталов 2018 года среднее значение дефлятора ВВП составляло 9,5%). Таким образом, можно ожидать, что доля пенсий в ВВП сократится.

В октябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности в целом оставались стабильными (рисунок 6). По состоянию на 1 октября коэффициент достаточности капитала составил 12,5% (по сравнению с нормативным минимумом, равным 8%). Уровень проблемных кредитов немного снизился до 10,7% по сравнению с 10,8% в предыдущем месяце. За первые десять месяцев 2018 года прибыль банковского сектора составила 1 183 млрд рублей, что существенно выше результата за аналогичный период прошлого года, который составил 693 млрд рублей. На прибыль банковского сектора по-прежнему влияет ситуация в банках, проходящих процедуру финансового оздоровления в рамках учрежденного Банком России Фонда консолидации банковского сектора (ФКБС). В сентябре рентабельность активов и рентабельность капитала значительно повысились. В сентябре рентабельность активов достигла 1,4% (в августе 0,8%), а рентабельность капитала составила 12,4% (в предыдущем месяце 7,3%).

Рисунок 6. В октябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности в целом оставались стабильными



Отмечался дальнейший рост кредитования и в розничном, и в корпоративном сегментах, хотя корпоративное кредитование растет гораздо медленнее из-за слабого экономического роста. В октябре объем кредитования предприятий вырос на 9,7% к аналогичному периоду прошлого года, а кредитование населения – на 22,5% к аналогичному периоду прошлого года. Такой рост был в основном обусловлен ростом необеспеченных и ипотечных кредитов, и сейчас задолженность населения находится на рекордно высоком уровне. Основным источником фондирования российских банков по-прежнему являются депозиты клиентов. В октябре объем розничных вкладов восстановился благодаря росту рублевого сегмента, который увеличился на 0,7% к предыдущему месяцу после сентября, когда он сократился на 0,8%. Объем розничных вкладов в иностранной валюте продолжал сокращаться, и это сокращение составило 0,3% к предыдущему месяцу.

Банк России продолжает принимать меры по санации банковского сектора, отзывая лицензии у несостоятельных банков. В период с января по ноябрь 2018 года у 62 банков были отозваны лицензии за несоблюдение нормативных требований.

Макроэкономические показатели													
Показатели производства	2017	2018											
		Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сент	Окт	Нояб	Дек
ВВП, %, в годовом выражении	1.5	-	-	1.3	-	-	1.9	-	-	1.5	-	-	-
Базовые отрасли экономики, % к соотв. периоду пред. года	2.4	2.3	2.7	1.9	3.7	3.7	1.5	2.8	1.1	0.6	3.5	-	-
Промышленное произв-во, % к соотв. периоду пред. года	2.1	2.4	3.2	2.8	3.9	3.7	2.2	3.9	2.7	2.1	3.7	-	-
Обрабатывающ. произв-во, % к соотв. периоду пред. года	2.5	4.3	4.7	2.2	5.3	5.4	2.2	4.6	2.2	-0.1	2.7	-	-
Торговля, % к соотв. периоду пред. года	1.3	2.9	2.0	2.2	2.9	2.6	3.3	2.7	2.8	2.2	1.9	-	-
Добыча полезных ископ., % к соотв. периоду пред. года	2.1	0.8	1.2	2.4	2.5	1.3	2.8	3.2	4.5	6.9	7.4	-	-
Строительство, % к соотв. периоду пред. года	-1.4	0.2	-0.2	-9.7	1.4	5.6	-1.3	-0.7	-0.8	0.1	2.9	-	-
Бюджетно-финансовые показатели													
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-0.6	2.8	1.6	1.8	0.9	1.4	1.9	2.5	3.1	3.5	3.6	-	-
Инфляция (ИПЦ), % к соотв. периоду пред. года	3.7	2.2	2.2	2.4	2.4	2.4	2.3	2.5	3.1	3.4	3.5	3.8	-
Инфляционные ожидания, % к соотв. периоду пред. года	10.3	8.9	8.4	8.5	7.8	8.6	9.8	9.7	9.9	10.1	9.3	9.8	-
Показатели платежного баланса													
Торговый баланс, млрд. долл. США (данные за месяц)	115.4	17.0	12.2	15.0	15.3	15.1	15.3	13.4	15.8	18.5	19.7	-	-
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл. США	35.4	12.8	20.8	28.8	41.0	49.9	53.2	60.7	69.0	75.8	87.9	-	-
Объем экспорта, млрд. долл. США	353.5	33.4	31.2	36.9	36.2	36.5	36.6	34.4	37.4	38.4	41.3	-	-
Объем импорта, млрд. долл. США	238.1	16.4	19.0	21.9	20.9	21.4	21.0	21.0	21.6	20	21.6	-	-
Показатели финансового рынка													
Ключевая ставка ЦБ РФ, %, на конец периода	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.50	7.50	7.50	7.75
Потребит. кредитование в руб., % к соотв. периоду пред. года	7.4	14.5	15.2	16.1	17.1	18.5	19.4	20.3	21.1	22	22.5	-	-
Корпоратив. кредитование в руб., % к соотв. периоду пред. года	2.0	5.1	5.5	6.3	7.5	6.9	7.4	8.1	9.5	8.4	9.7	-	-
Достаточность капитала, %	11.6	12.1	12.4	12.5	13.0	12.7	12.8	12.2	12.2	12.2	12.5	-	-
Доля просроченных кредитов, %	10.0	10.0	10.5	10.6	10.7	10.6	10.9	10.9	10.9	10.8	10.7	-	-
Резервы на возм. потери, %	9.2	9.3	9.6	9.7	9.6	9.5	9.8	9.7	9.8	9.6	9.5	-	-
Рентабельность активов, %	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	1.4	-	-
Рентабельность капитала, %	10.6	8.3	7.9	8.0	8.5	8.1	7.0	6.8	6.8	7.3	12.4	-	-
Доходы, бедность и рынок труда													
Уровень реальных зарплат, % к соотв. периоду пред. года	6.2	11.0	10.5	8.7	7.6	7.6	7.2	7.5	6.8	7.2	7.6	-	-
Уровень безработицы (% по определению МОТ)	5.1	5.2	5.0	5.0	4.9	4.7	4.7	4.7	4.6	4.5	4.7	-	-
Обменный курс													
USD / RUB, средний	58.3	56.8	56.8	57.0	60.4	62.2	62.7	62.8	66.1	67.7	65.8	66.4	-
Еuro / RUB, средний	65.8	69.0	70.3	70.4	74.2	73.7	73.2	73.4	76.2	79.0	75.7	75.5	-
Цена на нефть													
Brent, долл. США / баррель	54.4	69.0	65.4	66.5	71.6	76.7	75.2	74.4	73.1	78.9	80.5	65.2	-

Источник: Росстат, ЦБ РФ, ЭЭГ, 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 John Baffes, Peter Nagle, Yoki Okawa, 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.