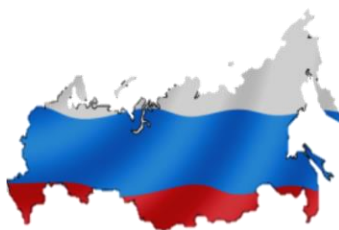


В III квартале 2018 года продолжилось замедление роста мировой экономики, при этом, согласно оценкам, рост составил 2,3% (квартал к кварталу, в годовом выражении, с учетом сезонности), что существенно ниже, чем 3,3% в предыдущем квартале. Такая динамика обусловлена замедлением темпов роста в еврозоне и Японии. В январе 2019 года цены на нефть повысились на 4,9% (месяц к месяцу) и продолжили расти, при этом к середине февраля цена на нефть марки Brent достигла 64 долларов США за баррель. В январе средний номинальный курс рубля оставался неизменным по сравнению с предыдущим месяцем. В январе профицит российского счета текущих операций сократился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на фоне снижения цен на нефть. В 2018 году благодаря активному росту мировой экономики, повышению цен на нефть, одновременному эффекту строительных проектов и проведению Чемпионата мира по футболу, рост ВВП в России ускорился до 2,3% по сравнению с 1,6% в 2017 году (консенсус: 1,7%). В декабре 2018 года динамика на рынке труда складывалась стабильно. В 2018 году профицит федерального бюджета (на кассовой основе) составил 2,7% ВВП по сравнению с дефицитом в 1,4% ВВП в 2017 году. В ноябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности сохранялись в целом стабильными. Благодаря усилиям Банка России по санации банков и изменению нормативного регулирования продолжается реформа банковского сектора.

Глобальный контекст

В III квартале 2018 года продолжилось замедление роста мировой экономики, при этом, согласно оценкам, рост составил 2,3% (квартал к кварталу, в годовом выражении, с учетом сезонности), что существенно ниже, чем 3,3% в предыдущем квартале. Такая динамика обусловлена замедлением темпов роста в еврозоне и Японии. Ослабление роста продолжилось и в IV квартале 2018 года, и такая динамика сохранится в I квартале 2019 года, при этом глобальный индекс PMI в обрабатывающих отраслях составил 50,7—минимальное значение более чем за два года. Показатели указывают на замедление активности в январе в США, а также в еврозоне, где в ноябре отмечалось сокращение роста промышленного производства. В Китае также налицо замедление темпов роста в IV квартале 2018 года, в результате чего рост за 2018 год в целом составил 6,6%, и, как ожидается, такая динамика продолжится и в 2019 году. В мировой торговле также отмечается стагнация, обусловленная резким спадом активности в еврозоне, в то время как сохраняющиеся торговые противоречия между крупнейшими экономиками подрывают уверенность. Как ожидается, условия финансирования на глобальных рынках будут смягчаться более ощутимо, чем ранее ожидалось, что связано с более медленным процессом



ужесточения денежно-кредитной политики в США и еврозоне.

В январе 2019 года цены на нефть выросли на 4,9% (месяц к месяцу) и продолжили расти,

при этом к середине февраля цена на нефть марки Brent достигла 64 долларов США за баррель. Такой рост цен был обусловлен резким сокращением предложения нефти на мировом рынке; согласно оценкам, в январе добыча нефти сократилась на 1,4 млн баррелей нефти в сутки, после того как в декабре добыча снизилась почти на 1 млн баррелей в сутки. Такое падение добычи было в основном обусловлено соглашением о сокращении добычи нефти между странами ОПЕК+, хотя ограничения соблюдались не так строго, как предполагалось в рамках договоренности. Так, в России добыча сократилась на 70 тыс. баррелей в сутки по сравнению с целевым показателем в 230 тыс. баррелей в сутки. Саудовская Аравия заявила о продолжении сокращения добычи в предстоящие месяцы почти на 0,5 млн баррелей в сутки. В Канаде добыча также сократилась ввиду ограничения пропускной способности нефтепроводов. Объявленные США санкции в отношении государственной нефтяной компании Венесуэлы *Petróleos de Venezuela* также оказали поддержку ценам на нефть. В настоящее время Венесуэла добывает 1,3 млн баррелей в сутки, что составляет немногим более 1% от мирового

предложения нефти. В США, напротив, добыча продолжает расти; так, в январе, несмотря на сокращение числа буровых установок в течение месяца, добыча увеличилась на 90 тыс. баррелей в сутки, достигнув 12 млн баррелей в сутки (рисунок 1).

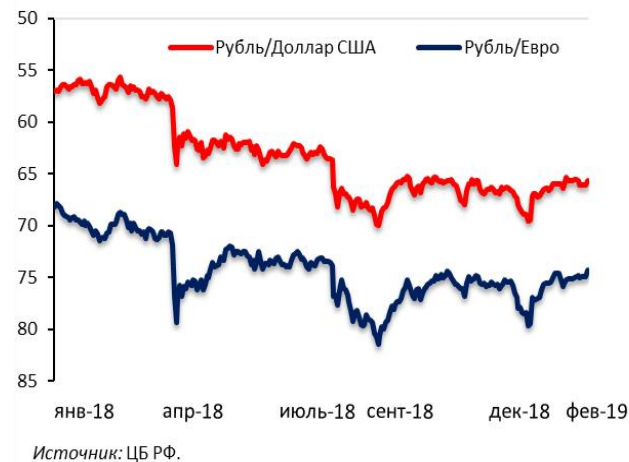
Рисунок 1. В январе 2019 г. цены на нефть начали расти



Последние тенденции экономического развития в России

В январе 2019 года средний номинальный обменный курс рубля оставался неизменным по сравнению с предыдущим месяцем (рисунок 2). В январе рост цен на нефть составил около 4,5% месяц к месяцу, а средний валютный курс рубля по отношению к доллару США оставался неизменным. В январе Банк России возобновил валютные интервенции по поручению Минфина в рамках бюджетного правила. Между тем в ожидании менее серьезного ужесточения денежно-кредитной политики в развитых экономиках в течение месяца отмечалась повышательная динамика валютного курса рубля.

Рисунок 2. В январе 2019 г. средний номинальный курс рубля оставался неизменным по сравнению с предыдущим месяцем

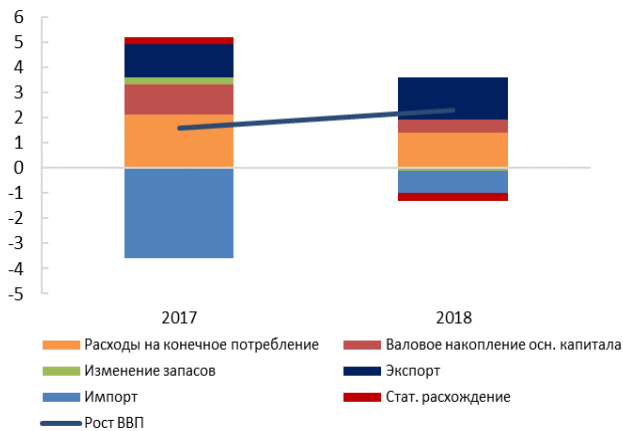


В январе профицит счета текущих операций сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в связи со снижением цен на нефть. В январе 2019 года профицит счета текущих операций сократился, достигнув 11,8 млрд долларов США по сравнению с 12,9 млрд долларов США за аналогичный период предыдущего года. Сокращение экспорта, отчасти обусловленное снижением цен на нефть, привело к уменьшению торгового профицита. Чистый отток частного капитала в январе достиг 10,4 млрд долларов США по сравнению с 7,4 млрд долларов США в 2018 году. Международные резервы увеличились на 1,9 млрд долларов США в январе по сравнению с 11,7 млрд за аналогичный период предыдущего года.

Благодаря активному росту мировой экономики, повышению цен на нефть, одновременному эффекту строительных проектов и проведению Чемпионата мира по футболу, рост ВВП в России ускорился до 2,3% по сравнению с 1,6% в 2017 году (консенсус: 1,7%). Смягчение условий договоренности стран ОПЕК+ в июне 2018 придало импульс увеличению добычи сырья и росту в связанных неторгуемых отраслях (транспорт и складские услуги) во втором полугодии 2018 года. В первом полугодии 2018 года движущей силой роста в торгуемых отраслях была обрабатывающая промышленность. Относительно низкие процентные ставки и отложенный спрос стимулировали рост потребительского кредитования, при этом рост

финансового сектора ускорился до 6,3% по сравнению с 2,8% в 2017 году. Рост в строительстве ускорился до 4,7% по сравнению с -1,2% в 2017 году,¹ что в основном было обусловлено строительством объектов нежилой недвижимости в секторе энергетики. Несмотря на то что движущей силой экономического роста был внутренний спрос, вклад чистого экспорта в ВВП вырос значительно с -2,3 процентного пункта (пп) в 2017 году до 0,8 пп в 2018 году. Вклад внутреннего спроса в рост ВВП сократился с 3,6 пп в 2017 году до 1,8 пп в 2018 году (рисунок 3). Таким образом, именно более заметный вклад чистого экспорта обеспечил ускорение роста со стороны спроса.

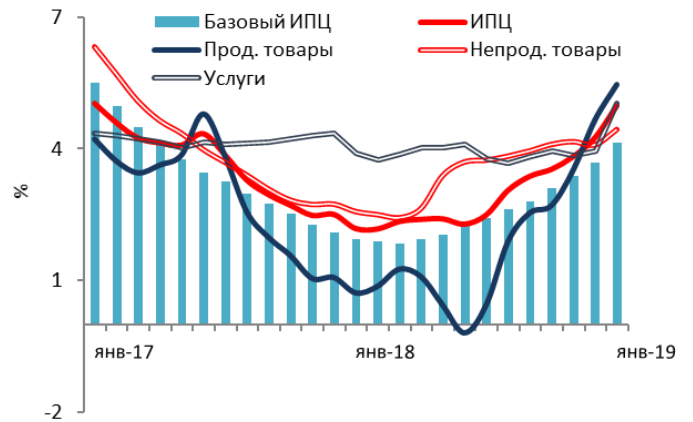
Рисунок 3. В 2018 г. рост ВВП в России ускорился до 2,3% ВВП по сравнению с 1,6% в 2017 г.



В январе 2019 года годовая потребительская инфляция ускорилась до 5,0% по сравнению с 4,3% в декабре (рисунок 4). Такое повышение было главным образом обусловлено более высокой продовольственной инфляцией и ростом цен на услуги. Несмотря на то что повышение НДС в основном не затронуло продовольственные товары, ускорение инфляции в этой категории в большой степени связано с эффектом ослабления рубля. Рост цен на услуги в целом связан с повышением ставки НДС. Вместе с тем общее воздействие повышения ставки на уровень инфляции оказалось умеренным. В январе базовая инфляция повысилась до 4,1% по сравнению с 3,7% в декабре. Инфляционные

ожидания домохозяйств в январе также несколько повысились, достигнув 10,4% по сравнению с 10,2% в декабре.

Рисунок 4. В январе индекс потребительских цен ускорился



Источник: Haver Analytics.

В декабре 2018 года динамика на рынке труда складывалась стабильно. В декабре 2018 года безработица (с учетом сезонности и без нее) сохранялась на уровне 4,8% (рисунок 5). В декабре реальные зарплаты продолжали расти и увеличились на 2,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, но сократились на 0,7% по сравнению с ноябрем 2018 года с учетом сезонности. Реальные располагаемые доходы населения в декабре повысились незначительно (на 0,1%) по сравнению с аналогичными периодом 2017 года. Однако по сравнению с ноябрем 2018 года с учетом сезонности их рост был намного выше и составил 4,7%. Этот показатель отличается высокой волатильностью и в большой степени обусловлен источниками доходов, которые не находят отражение в статистике. В начале года пенсии были проиндексированы, но в декабре 2018 года они снизились на 0,7% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

¹ В январе 2019 года Росстат опубликовал обновленные ежемесячные статистические данные строительства. Показатель роста 0,5% год к году за период с января по ноябрь изменен на 5,3% за период с января по декабрь. Изменения были

связаны с показателями строительства нежилой недвижимости, в том числе, в Ямало-Ненецком автономном округе. По неофициальной информации, Росстат учел завершение строительства крупного объекта по производству сжиженного природного газа (Ямал-СПГ).

Рисунок 5. В декабре динамика на рынке труда складывалась стабильно



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

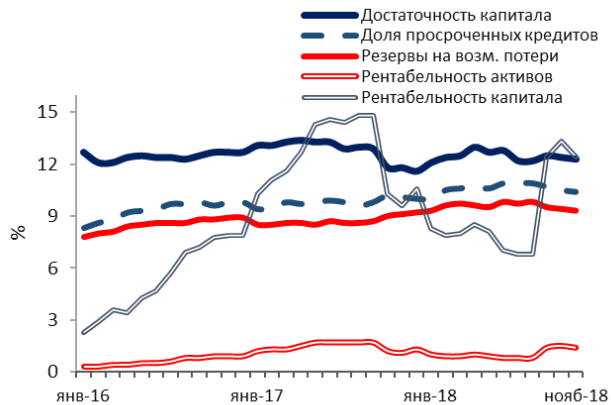
Сальдо бюджета улучшилось в 2018 году. Профицит федерального бюджета (на кассовой основе) составил 2,7% ВВП в 2018 году по сравнению с дефицитом в 1,4% ВВП в 2017 году. Такая положительная динамика была обусловлена ростом цен на нефть, наряду с ослаблением рубля, улучшением налогового администрирования и проведением консервативной бюджетной политики. Первичный не-нефтяной дефицит бюджета снизился до 5,6% ВВП в 2018 году по сравнению с 7,2% ВВП в 2017 году. Это было в основном связано со снижением первичных расходов с 17,1% ВВП в 2017 году до 15,6% ВВП в 2018 году (или на 2,6% в реальном выражении год к году), что в основном было связано со снижением расходов на социальную политику, национальную экономику и оборону. Сокращение социальных расходов можно объяснить единовременной выплатой пособий пенсионерам в январе 2017 года, в результате чего повысилась база 2017 года. Кроме того, пенсии индексируются по ИПЦ, а дефлятор ВВП за год оказался выше в связи с более высокими ценами на энергоносители (за 2018 год дефлятор ВВП повысился до 10%). Поэтому вполне ожидаемо, что доля пенсионных выплат в ВВП сократится. Основными источниками финансирования «структурного» дефицита в 2018 году были эмиссия внутреннего долга и расходы средств Фонда национального благосостояния в размере около 1,4% ВВП. Структурный дефицит рассчитывается исходя из нефтегазовых доходов при цене на нефть в 40 долларов США за баррель в ценах 2017 года. Нефтегазовые доходы, превышающие «структурные» доходы, направляются в Фонд национального благосостояния. В 2018 году чистая эмиссия государственных долговых обязательств

составила 0,5% ВВП, а расходы средств Фонда национального благосостояния составили около 1,1% ВВП. К концу декабря 2018 года общий долг федерального правительства составил 14,6% ВВП, а объем Фонда национального благосостояния – 58,1 млрд долларов США или 3,5% ВВП (без учета дополнительных нефтегазовых доходов в 2018 году). Профицит бюджета расширенного правительства также увеличился, достигнув 5,0% ВВП за период с января по ноябрь 2018 года по сравнению с 0,5% в 2017 году.

Благодаря экономическому росту и отложенному потребительскому спросу, кредитование как в розничном, так и в корпоративном сегменте увеличилось в 2018 году. По состоянию на 1 января 2019 года рост кредитования предприятий составил 12% год к году, тогда как кредитование домохозяйств увеличилось на 22,6% год к году. Кредитование домохозяйств увеличивалось в основном за счет необеспеченных кредитов и ипотеки. Снижение процентных ставок также оказало поддержку росту кредитования.

Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались в целом стабильными (рисунок 6). По состоянию на 1 декабря 2018 года коэффициент достаточности капитала составил 12,3% (по сравнению с нормативным минимумом в 8%). Уровень проблемных кредитов немного снизился до 10,4% по сравнению с 10,5% в предыдущем месяце. В 2018 году прибыль банковского сектора составила 1,345 млрд рублей (в 1,7 раз выше, чем в 2017 году). На показатели прибыли банковского сектора по-прежнему оказывают влияние состояние банков, находящихся в процессе санации с использованием средств Фонда консолидации банковского (ФКБС). В декабре Банк России объявил о том, что Азиатско-Тихоокеанский банк – один из банков, проходящих процедуру санации за счет средств ФКБС – будет продан на открытом аукционе в марте 2019 года. Это будет первой попыткой продажи частным инвесторам банка, завершившего процедуру санации в рамках нового механизма финансового оздоровления. По итогам первых 11 месяцев 2018 года рентабельность активов и рентабельность капитала с начала года повысились до 1,4% и 12,4%, соответственно, по сравнению с 1,0% и 8,3%, соответственно.

Рисунок 6. В ноябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались стабильными



Источник: ЦБ РФ.

Благодаря проводимой Банком России санации банков и изменению регулирования продолжается реформа банковского сектора. С 2013 года число банков в России неуклонно сокращается. Так, в 2018 году у 77 банков были отозваны лицензии за несоблюдение нормативных

требований, в результате чего общее число банков в России в январе 2019 года составило 484. В результате полного перехода к смягченному порядку регулирования с 2019 года 149 банков выбрали базовую лицензию. В 2017 году были внесены изменения в порядок регулирования банковской деятельности с тем, чтобы разделить банки по размеру совокупного капитала на банки с универсальной лицензией и банки с базовой лицензией (тип банковской лицензии определяется исходя из порогового значения в 1 млрд рублей). Регулятивная нагрузка на банки определяется в зависимости от типа банковской лицензии. Банки с базовой лицензией подлежат упрощенному порядку регулирования. Кроме того, им будет предоставлен доступ к программам государственной поддержки в некоторых приоритетных отраслях, таких как кредитование МСП. Это позитивный шаг для небольших региональных банков, что позволит им конкурировать на более равных условиях с крупными государственными банками.

Макроэкономические показатели															
Показатели производства	2017	2018												2018	2019
		Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сент	Окт	Нояб	Дек		
ВВП, %, в годовом выражении	1.6	-	-	1.3	-	-	1.9	-	-	1.5	-	-	-	2.3*	
Базовые отрасли экономики, % к соотв. периоду пред. года	2.5	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	
Промышленное произ-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	2.4	2.0	2.9	
Обрабатывающ. произ-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	0.0	0.0	2.6	
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	2.0	3.0	2.3	2.6	
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	7.8	6.3	4.1	
Строительство, % к соотв. периоду пред. года	-1.2	12.2	9.4	-2.5	11.0	7.9	3.1	-0.7	3.3	5.9	5.7	4.3	2.6	4.7	
Бюджетно-финансовые показатели															
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-1.4	2.8	1.6	1.8	0.9	1.4	1.9	2.5	3.1	3.5	3.6	3.7	2.7	2.7	
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	4.3	2.9	5.0
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	10.2	10.2	10.4
Показатели платежного баланса															
Торговый баланс, млрд. долл. США (данные за месяц)	115.4	16.9	12.2	15.0	15.0	15.2	15.2	13.2	15.9	18.9	19.7	19.0	18.9	194.4	
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл. США	35.4	12.9	20.6	30.0	39.5	47.2	48.4	57.5	65.5	76.0	-	-	114.9	114.9	11.8
Объем экспорта, млрд. долл. США	353.5	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	
Объем импорта, млрд. долл. США	238.1	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	
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	7.5	7.75	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	23.1	22.6	22.6	
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	10.6	12.0	12.0	
Достаточность капитала, %	11.6	12.1	12.4	12.5	13.0	12.7	12.8	12.2	12.2	12.5	12.4	12.3	-	-	
Доля просроченных кредитов, %	10.0	10.0	10.5	10.6	10.7	10.6	10.9	10.9	10.9	10.7	10.5	10.4	-	-	
Резервы на возм. потери, %	9.2	9.3	9.6	9.7	9.6	9.5	9.8	9.7	9.8	9.5	9.4	9.3	-	-	
Рентабельность активов, %	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	1.4	1.5	1.4	-	-	
Рентабельность капитала, %	10.6	8.3	7.9	8.0	8.5	8.1	7.0	6.8	6.8	12.4	13.3	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	4.9	5.2	4.2	2.5	6.8	
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	4.8	4.8	4.8	
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	66.2	67.3	62.5	67.3
Euro/ RUB, средний	65.8	69.0	70.3	70.4	74.2	73.7	73.2	73.4	76.2	79.0	75.7	75.3	76.6	73.9	76.9
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	56.5	71.1	59.3

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.

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.