

В III квартале 2018 года мировая экономика росла уверенными темпами, однако появляются признаки ее замедления до умеренных значений. На фоне укрепления доллара США, повышения стоимости заемных средств и опасений по поводу прогнозируемого снижения темпов экономического роста страны с формирующимся рынком и развивающиеся экономики (EMDE) вновь столкнулись с ужесточением условий на финансовых рынках. В начале октября продолжился рост цен на нефть, при этом цена на нефть марки Brent превысила 86 долларов США за баррель в связи с сохранением опасений по поводу влияния санкций США на экспорт иранской нефти. Однако с тех пор цены на нефть снизились; так, под влиянием новостей о спросе и предложении на рынке нефти цена на нефть марки Brent снизилась примерно до 80 долларов США за баррель. К концу сентября рубль укрепился благодаря решению Банка России о повышении ключевой процентной ставки и приостановке покупок иностранной валюты на рынке в соответствии с бюджетным правилом в условиях относительно высоких цен на нефть. В III квартале 2018 года на фоне усиления геополитической напряженности и турбулентности на развивающихся рынках чистый отток капитала из частного сектора России увеличился. В то же время чистый приток ПИИ снизился под влиянием ослабления интереса иностранных инвесторов к российским активам и возможной реорганизации компаний в целях защиты от возможного расширения санкций. В сентябре в России сохранялась тенденция повышения инфляции потребительских цен, хотя ее значение оставалось ниже целевого ориентира в 4% в годовом выражении. За первые 8 месяцев 2018 года благодаря повышению нефтяных доходов и снижению расходов, сальдо федерального бюджета России укрепилось. В начале октября был принят федеральный закон о повышении пенсионного возраста. Основные показатели кредитного риска и рентабельности банковского сектора в сентябре в целом оставались стабильными, при этом в розничном и корпоративном сегментах продолжился рост кредитования.

Глобальный контекст

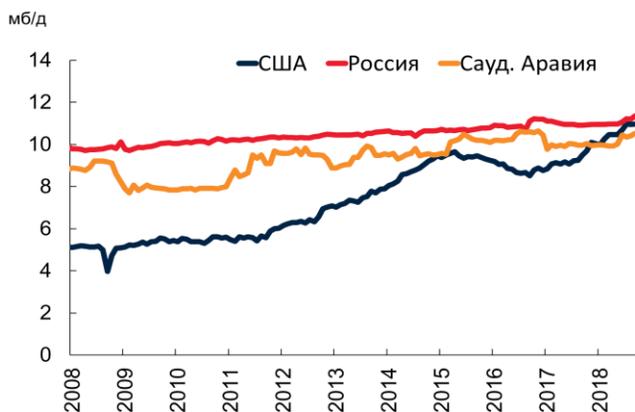
В III квартале 2018 года мировая экономика росла уверенными темпами, однако появляются признаки замедления ее роста, а по сравнению со II кварталом рост, по всей видимости, уже замедлился до умеренных значений. Как ожидается, в США продолжится быстрый рост экономики, тогда как в еврозоне, Китае и во многих странах EMDE намечаются признаки замедления роста. Последние из перечисленных стран вновь столкнулись с ужесточением условий на финансовых рынках на фоне укрепления доллара США, повышения стоимости заемных средств и опасений по поводу прогнозируемого снижения экономического роста.



Увеличение добычи нефти в странах ОПЕК. В сентябре цены на нефть повысились на 6% и продолжили рост в начале октября, при этом 3 октября цена на нефть марки Brent превысила 86 долларов США за баррель, а цена на нефть WTI достигла 76 долларов США за баррель. Повышение цен на нефть было обусловлено сохранением опасений по поводу влияния санкций США в отношении экспорта иранской нефти, при этом в сентябре экспорт сократился до 1,6 млн баррелей в сутки по сравнению с 2,4 млн баррелей в сутки в апреле. Между тем с тех пор цены

на нефть снизились; так, под влиянием новостей о спросе и предложении на рынке нефти цена на нефть марки Brent снизилась примерно до 80 долларов США за баррель. ОПЕК и Международное энергетическое агентство скорректировали вниз свои прогнозы спроса на нефть на 2018 и 2019 годы, ссылаясь на ослабление прогнозируемого роста экономики, неопределенность в связи с напряженностью вокруг торговых отношений и рост цен на нефть. Что касается предложения, то в сентябре добыча в странах ОПЕК увеличилась на 100 тыс. баррелей в сутки, достигнув максимального за год уровня в 32,8 млн. баррелей в сутки, а добыча в России увеличилась до рекордных за всю историю показателей, достигнув 11,4 млн баррелей в сутки, что на 450 тыс. баррелей в сутки больше, чем за аналогичный месяц 2017 года (Рисунок 1).

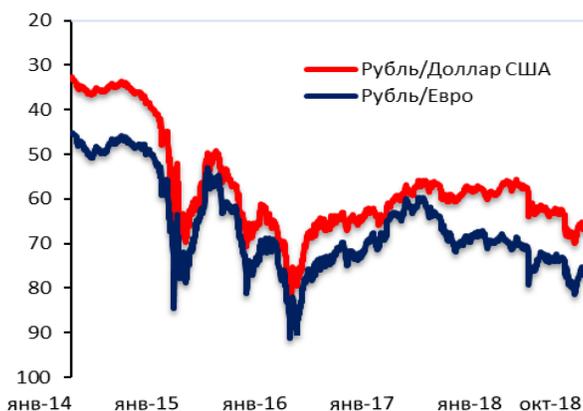
Рисунок 1. В сентябре добыча нефти в России достигла рекордных за все время объемов



Последние тенденции экономического развития в России

К концу сентября рубль укрепился благодаря решению Банка России о повышении ключевой процентной ставки и приостановке покупок иностранной валюты на рынке в соответствии с бюджетным правилом в условиях относительно высоких цен на нефть (Рисунок 2). К концу сентября валютный курс рубля повысился на 3,3% по сравнению с концом августа. Между тем, принимая во внимание ослабление рубля в начале месяца, в среднем валютный курс рубля в сентябре снизился на 2,6% месяца к месяцу. В начале октября спрэды по пятилетним российским кредитно-дефолтным свопам в долларах США снизились до 143,16 базисных пунктов по сравнению с 179,8 базисных пунктов в начале сентября.

Рисунок 2. К концу сентября рубль укрепился по отношению к доллару США



Источник: ЦБ РФ.

В III квартале 2018 года профицит счета текущих операций России повысился до 26,4 млрд долларов США по сравнению с дефицитом в 3,2 млрд долларов США за аналогичный период прошлого года. Такая динамика

обусловлена ростом цен на нефть, ослаблением рубля и вялым внутренним спросом. Экспорт в стоимостном выражении – в основном нефти и газа – увеличился на фоне роста цен на энергоносители. В III квартале 2018 года импорт товаров в стоимостном выражении снизился на 1,3% год к году по сравнению с устойчивым ростом в первом полугодии 2018 года, который составил 13% год к году. Это связано с ослаблением рубля и вялым спросом на внутреннем рынке. В результате торговый профицит России вырос на 26 млрд долларов США, что способствовало увеличению сальдо счета текущих операций. На фоне усиления геополитической напряженности и турбулентности на развивающихся рынках в III квартале 2018 года чистый отток капитала из частного сектора возрос до 19,4 млрд. долларов США по сравнению с 2,1 млрд. долларов США за аналогичный период прошлого года. Чистый приток ПИИ в Россию снизился на 6,1 млрд. долларов США (по сравнению с ростом на 8,3 млрд. долларов США за аналогичный период прошлого года). Это было обусловлено ослаблением интереса иностранных инвесторов к российским активам, а также возможной реструктуризацией компаний в целях защиты от потенциального расширения санкций. За период с июля по сентябрь 2018 года международные резервы увеличились на 4,7 млрд. долларов США (по сравнению с 11,5 млрд. долларов США во II квартале 2018 года). Это связано с решением Банка России о приостановке, начиная с августа, валютных интервенций в соответствии с бюджетным правилом.

В сентябре рост промышленного производства снизился, при этом в обрабатывающей промышленности был отмечен спад (Рисунок 3). В сентябре рост промышленного производства составил 2,1% год к году по сравнению с 2,7% год к году в августе. Между тем выпуск промышленной продукции увеличился на 0,2% с учетом сезонности по сравнению с августом. Движущей силой роста промышленного производства стала добыча полезных ископаемых (6,9% год к году в сентябре по сравнению с 4,5% год к году в августе). На фоне смягчения соглашения ОПЕК+ о сокращении объема добычи нефти в сентябре добыча нефти ускорилась, а рост добычи газа продолжился. Услуги в добывающих отраслях также способствовали росту. В сентябре в обрабатывающих отраслях объем производства в годовом выражении снизился (-0,8% год к году), впервые достигнув отрицательных значений в 2018 году. Такое сокращение было отчасти обусловлено эффектом базы и меньшим количеством рабочих дней в сентябре 2018 года по сравнению с сентябрем 2017 года. Подробные

статистические данные пока отсутствуют, но данные по производству основных товаров указывают на возможное сохранение негативного влияния ситуации в металлургии.

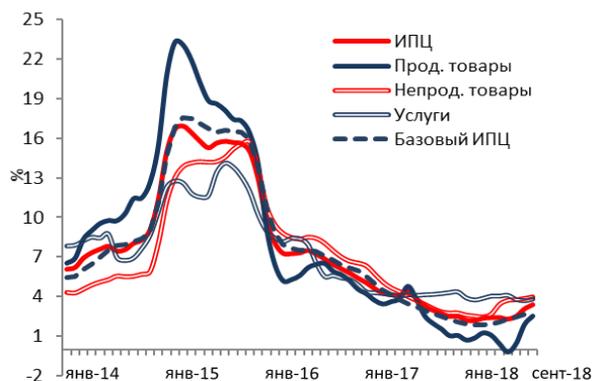
Рисунок 3. В сентябре объем промышленного производства снизился



Источник: Росстат, Haver Analytics, Всемирный банк.

В сентябре тенденция повышения инфляции потребительских цен сохранялась, хотя ее значение оставалось ниже целевого ориентира в 4% в годовом выражении. В сентябре инфляция потребительских цен (ИПЦ) за 12 месяцев повысилась до 3,4% год к году по сравнению с 3,1% год к году в августе (Рисунок 4). Потребительская инфляция в годовом выражении ускорилась по всем категориям (продовольствие, непродовольственные товары и услуги), при этом вклад продовольственной инфляции в ускорение потребительской инфляции оказался наиболее значительным. Что касается продовольственных товаров, то цены на яйца, мясо, молоко и рыбу повысились наиболее значительно в годовом выражении. Что касается непродовольственных товаров, то больше всего повысились цены на табачные изделия и бензин. Между тем снижение акцизов на бензин (с 1 июня 2018 года) помогло стабилизировать рост цен на топливо (0,1% месяц к месяцу). Базовая инфляция за 12 месяцев повысилась с 2,6% год к году в августе до 2,8% год к году в сентябре. В сентябре на фоне ослабления рубля и повышения неопределенности ожидания домохозяйств по поводу годовой инфляции повысились до 10,1% по сравнению с 9,9% в предыдущем месяце.

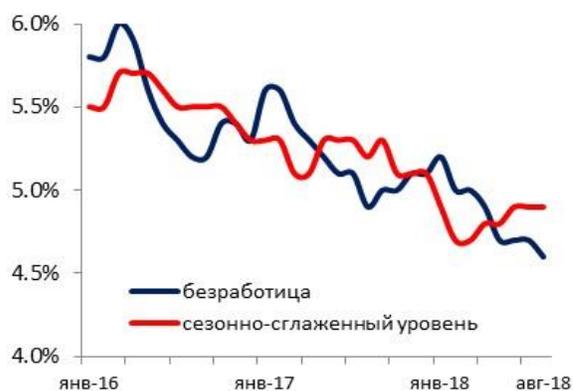
Рисунок 4. В сентябре отмечалось сохранение тенденции роста потребительской инфляции



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В августе 2018 года динамика на рынке труда складывалась стабильно. В августе уровень безработицы снизился незначительно до 4,6% по сравнению с 4,7% в предыдущем месяце. Такое снижение было в основном обусловлено сезонными факторами. Показатель с учетом сезонности не изменился и сохранялся на уровне 4,9% (Рисунок 5). Продолжился рост реальных зарплат; так, в августе они повысились на 7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и на 0,7% по сравнению с июлем 2018 года с учетом сезонности. В августе реальные располагаемые доходы снизились на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, но повысились на 1% по сравнению с июлем 2018 года с учетом сезонности. Этот показатель отличается высокой волатильностью и в большой степени обусловлен источниками доходов, которые не находят отражение в статистике. В начале года пенсии были проиндексированы и повысились на 0,3% в августе по сравнению с аналогичными периодом годом ранее.

Рисунок 5. В августе динамика на рынке труда складывалась стабильно



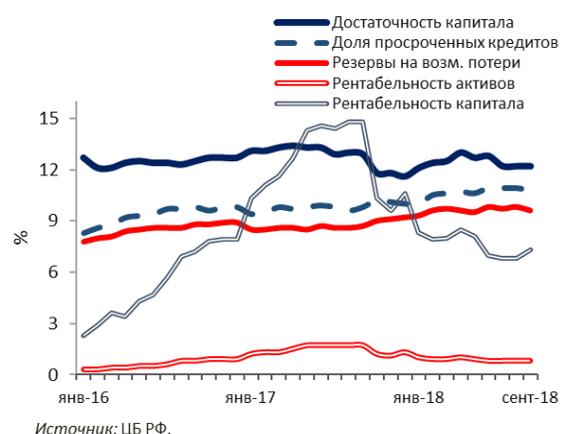
Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

За период с января по август 2018 года благодаря высоким нефтяным доходам и снижению расходов первичный профицит федерального бюджета повысился до 4% ВВП по сравнению с 0,2% ВВП за аналогичный период прошлого года.¹ На фоне роста цен на нефть и ослабления рубля нефтяные доходы федерального бюджета повысились с 6,6% ВВП с января по август 2017 года до 8,6% ВВП с января по август 2018 года, тогда как ненефтяные доходы увеличились на 0,3 процентного пункта до 10,5% ВВП. Первичные расходы снизились с 16,5% ВВП за период с января по август 2017 года до 16,2% ВВП с января по август 2018 года. Это было обусловлено в основном сокращением расходов на социальную политику (в результате одновременного повышения пенсионных выплат в январе 2017 года) и снижением расходов на национальную экономику. В целом сальдо бюджета улучшилось, по сравнению с дефицитом в 0,6% ВВП за период с января по август 2017 года бюджет был сведен с профицитом в 3,1% за период с января по август 2018 года. Сальдо бюджета расширенного правительства улучшилось, дефицит в 0,7% ВВП за период с января по август 2017 года сменился профицитом в 2,6% ВВП за период с января по август 2018 года. В начале октября был принят федеральный закон о повышении пенсий. В результате пенсионный возраст будет постепенно повышаться на пять лет. Так, начиная с 2019 года и до 2027/2028 годов он повысится до 65 лет для мужчин и до 60 лет для женщин. Помимо этого, закон предусматривает повышение пенсионного возраста для получения социальных пенсий (однако это не относится к коренным и малочисленным народам Крайнего Севера), пенсий по случаю потери кормильца, а также обязательного стажа для отдельных категорий работников, имеющих право на досрочный выход на пенсию. В результате реформы в среднесрочной и долгосрочной перспективе средний возраст выхода на пенсию повысится, что позволит увеличить потенциальный рост экономики. Кроме того, это позволит сократить размер трансферта из федерального бюджета в Пенсионный фонд.

В сентябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались в целом стабильными (Рисунок 6). По состоянию на 1 сентября коэффициент достаточности капитала составил 12,2% (по сравнению с нормативным минимумом в 8%). Уровень проблемных кредитов немного снизился до 10,8% по сравнению с 10,9% в предыдущем месяце. За первые 9 месяцев 2018 года прибыль банковского сектора составила 1,068 млрд.

рублей, что существенно выше результата за аналогичный период прошлого года, который составил 675 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). Рентабельность активов стабилизировалась на уровне 0,8%, тогда как рентабельность капитала повысилась в августе до 7,3% по сравнению с 6,8% в предыдущем месяце.

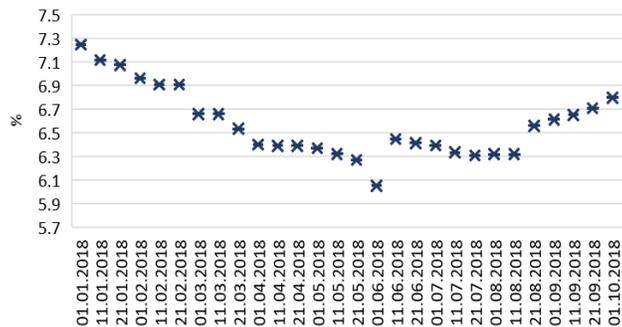
Рисунок 6. В сентябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались в целом стабильными



В розничном и корпоративном сегментах продолжился рост кредитования. В сентябре рублевое кредитование домохозяйств увеличилось на 22% год к году. Такой рост был в основном обусловлен ростом необеспеченных кредитов и ипотеки. Рублевое кредитование предприятий также повысилось на 8,4% год к году. С августа 2018 года вклады физических лиц умеренно снижались: на 0,6% и 0,8% месяц к месяцу, соответственно, в августе и сентябре. В свете недавнего повышения Банком России ключевой процентной ставки на 25 базисных пунктов и в качестве превентивной меры банки начали повышать процентные ставки по вкладам физических лиц (Рисунок 7). Это может свидетельствовать о развороте тенденции снижения ставок по депозитам и о вероятном повышении стоимости банковского фондирования до конца 2018 года. За период с августа по сентябрь рублевые депозиты юридических лиц увеличились на 0,5% месяц к месяцу и на 1,6% месяц к месяцу, соответственно. Возможно, это связано с конвертацией части долларовых депозитов в рубли.

¹ На кассовой основе.

Рисунок 7. В 10 крупнейших кредитных организациях по объему привлечения вкладов физических лиц² отмечалась тенденция максимального повышения процентных ставок (по рублевым вкладам)



Источник: ЦБ РФ.

Банк России продолжает меры по санации банковского сектора, отзывая лицензии у несостоятельных банков. За период с января по 1 октября 2018 года у 53 банков были отозваны лицензии за несоблюдение нормативных требований.

² Сбербанк, ВТБ, «Росагробанк», «Альфа-банк», Газпромбанк, Банк «Открытие», БИН-банк, «Райффайзен», Московский кредитный банк и «Совкомбанк».

Макроэкономические показатели										
Показатели производства	2017	2018								
		Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сент
ВВП, %, в годовом выражении	1.5	-	-	1.3	-	-	1.9	-	-	-
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	-
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
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
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
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
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
Бюджетно-финансовые показатели										
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-0.6	2.8	1.6	1.8	0.9	1.4	2.0	2.6	-	-
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
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	-
Показатели платежного баланса										
Торговый баланс, млрд. долл. США (данные за месяц)	115.4	17.0	12.2	15.0	15.3	15.1	15.6	13.4	-	-
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	-
Объем экспорта, млрд. долл. США	353.5	33.4	31.2	36.9	36.2	36.5	36.5	34.4	-	-
Объем импорта, млрд. долл. США	238.1	16.4	19.0	21.9	20.9	21.4	21.0	21.0	-	-
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
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
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
Достаточность капитала, %	11.6	12.1	12.4	12.5	13.0	12.7	12.8	12.2	12.2	12.2
Доля просроченных кредитов, %	10.0	10.0	10.5	10.6	10.7	10.6	10.9	10.9	10.9	10.8
Резервы на возм. потери, %	9.2	9.3	9.6	9.7	9.6	9.5	9.8	9.7	9.8	9.6
Рентабельность активов, %	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Рентабельность капитала, %	10.6	8.3	7.9	8.0	8.5	8.1	7.0	6.8	6.8	7.3
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	8.0	7.0	-
Уровень безработицы (%), по определению МОТ	5.1	5.2	5.0	5.0	4.9	4.7	4.7	4.7	4.6	-
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
Euro/ RUB, средний	65.8	69.0	70.3	70.4	74.2	73.7	73.2	73.4	76.2	79.0
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

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.