

После стремительного подъема в III квартале 2016 года рост мировой экономики в IV квартале в целом сохранялся стабильным, при этом его темп составил 2,5% (к соответствующему кварталу предыдущего года с учетом сезонности). В период с начала декабря по конец февраля цены на нефть колебались в узком диапазоне около 55 долларов США за баррель. Поддержанию цен способствовало сокращение объемов добычи нефти, особенно в странах ОПЕК, а также ожидаемое снижение запасов сырой нефти во втором полугодии года. В феврале рубль укрепился на 2,6% по отношению к доллару США благодаря повышению цен на нефть и усилению притока глобальных портфельных инвестиций в фонды стран с формирующимся рынком. В январе отмечался рост промышленного производства, главным образом, за счет добычи полезных ископаемых и обрабатывающих отраслей. В феврале на фоне укрепления рубля и хорошего урожая в прошлом году продолжилось замедление темпов инфляции до 4,6 процентов. Сальдо федерального бюджета снизилось, при этом в январе 2017 года первичный профицит составил 0,4% ВВП по сравнению с 7,4% за аналогичный период предыдущего года, что было обусловлено увеличением расходов государственного бюджета. В банковском секторе ключевые показатели риска и рентабельности в целом сохранялись на стабильном уровне до конца 2016 года.

#### Глобальный контекст

**В IV квартале 2016 года рост мировой экономики сместился в сторону стран с формирующимся рынком и развивающихся экономик.** После стремительного подъема в III квартале 2016 года динамика роста мировой экономики в целом сохранялась стабильной в IV квартале года, при этом темпы роста составили 2,5% (к соответствующему кварталу предыдущего года с учетом сезонности). Умеренные темпы роста в развитых экономиках, таких как США и в меньшей степени стран еврозоны и Японии, были компенсированы за счет более энергичного роста в странах с формирующимся рынком и в развивающиеся экономики, таких как Индия, Россия, Индонезия и Нигерия. Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях (PMI) и показатели промышленного производства свидетельствуют о дальнейшем укреплении мировой активности в I квартале 2017 года. Отмечается сближение показателей инфляции. В странах-экспортерах сырья высокие показатели инфляции, изначально обусловленные слабостью национальных валют, с середины 2016 года стремительно снижались, приближаясь к своим целевым значениям. Что касается импортеров сырья в странах с формирующимся рынком и в развивающиеся экономики, а также в развитых экономиках, то уровень инфляции поступательно повышался с весьма низких уровней.



способствовало сокращение объемов добычи в странах ОПЕК, а также ожидаемое снижение запасов сырой нефти во втором полугодии. Однако рост цен на нефть прекратился в связи с наращиванием объемов добычи сланцевой нефти в США и ростом добычи нефти в Ливии. ОПЕК еще не объявила о том, будет ли она продлевать сокращение объемов добычи во втором полугодии 2017 года. Спрос на нефть, сохранявшийся на стабильном уровне, начинает снижаться в связи с проведением ремонтно-профилактических работ на нефтеперерабатывающих заводах в марте-апреле, но, как ожидается, в мае рост возобновится. Количество буровых установок в США почти удвоилось по сравнению с 318 единицами в мае, и, как ожидается, в этой связи добыча сырой нефти увеличится, чему также будет способствовать снижение издержек и повышение эффективности производства. Добыча сырой нефти в США достигла минимума в III квартале 2016 года, составив 8,7 млн баррелей в сутки. Как следует из опубликованных Службой энергетической информации США обновленных данных за март, в IV квартале 2017 года добыча превысит 9,4 млн баррелей в сутки, а в IV квартале 2018 года достигнет 10 млн баррелей в сутки. Согласно прогнозу, в 2017 году средняя цена на нефть составит 55 долларов США за баррель (60 долларов США за баррель в 2018 году) по сравнению с 43 долларами США за баррель в 2016 году. Прогноз цены на нефть, опубликованный «Commodity Markets Outlook» за январь 2017 года, остался неизменным.

**В период с начала декабря по конец февраля цены на нефть колебались в очень узком диапазоне около 55 долларов США за баррель (рисунок 1).** Такому уровню цен

**Рисунок 1. С начала декабря до конца февраля цены на нефть колебались в узком диапазоне около 55 долларов США за баррель**



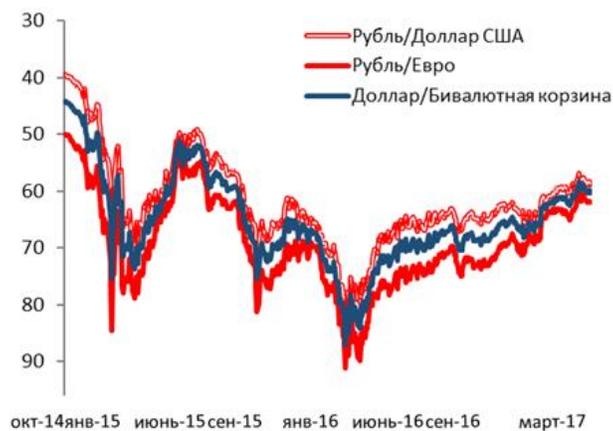
Источник: Baker Hughes, Bloomberg.

### Последние тенденции экономического развития в России

**В феврале на фоне роста цен на нефть и усиления притока портфельных инвестиций в фонды стран с формирующимся рынком рубль укрепился (рисунок 2).**

Рубль укрепился на 2,6% по отношению к доллару США по сравнению с предыдущим месяцем. Такой динамике валютного курса способствовало некоторое повышение цен на нефть и усиление притока глобальных портфельных инвестиций в фонды стран с формирующимся рынком.

**Рисунок 2. В феврале рубль укрепился**



Источник: ЦБ РФ.

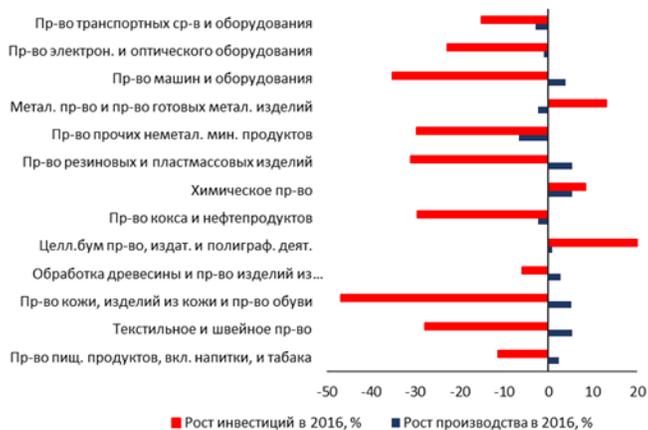
Росстат изменил статистическую классификацию экономической деятельности и классификацию продукции по видам деятельности в целях гармонизации с принципами Европейской комиссии (Nace Rev 2 и CPA 2008)<sup>1</sup>. В результате спад промышленного производства в 2015 году оказался не таким глубоким: -0,8% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с -3,4% к соответствующему периоду предыдущего года. Наибольшей коррекции подверглась динамика производства в обрабатывающих отраслях: с -5,4% к соответствующему периоду предыдущего года до -1,3% к соответствующему периоду предыдущего года. Динамика промышленного производства в 2016 году несколько улучшилась с 1,1% к соответствующему периоду предыдущего года до 1,3% к соответствующему периоду предыдущего года, при этом рост в обрабатывающих отраслях изменился с 0,1% к соответствующему периоду предыдущего года в 2016 году до 0,5% к соответствующему периоду предыдущего года. Новая классификация также найдет отражение в статистике национальных счетов за I квартал 2017 года, что может также повлечь за собой некоторое изменение структуры роста.

Согласно ежемесячной статистике, инвестиции в основной капитал крупных и средних предприятий сократились на 1,2% 2016 в году к соответствующему периоду предыдущего года, что отражает перспективы вялого роста экономики, неопределенность экономической политики, продолжение периода адаптации к последствиям произошедшего ранее шока, обусловленного изменением условий внешней торговли, а также недостаточный доступ к международным финансовым рынкам и ограниченное бюджетное пространство. Рост инвестиций наблюдался в 2016 году в меньшем количестве отраслей обрабатывающей промышленности, чем в 2015 году. Инвестиции выросли в целлюлозно-бумажном производстве, издательской и полиграфической деятельности, химической промышленности и в металлургическом производстве. Несмотря на рост производства в реальном выражении в таких отраслях, как пищевая, текстильная, кожевенная промышленность, продукция деревообработки, каучуковая промышленность, производство машин и оборудования и электронное оборудование (частично

<sup>1</sup> NACE - статистическая классификация видов экономической деятельности в Европейском экономическом сообществе. Это базовый элемент международной интегрированной системы экономических классификаций, которая базируется на классификациях Статистической Комиссии Организации Объединенных Наций, классификациях Евростата, а также на национальных классификациях. Все эти классификации взаимосвязаны, и поддерживают возможность сравнения экономических статистических показателей, производимых различными институтами. NACE Rev.2, применяемая в настоящее время, – продукт масштабного пересмотра международных интегрированных систем экономических классификаций, который проходил в период с 2000 по 2007 год. CPA – статистическая классификация продукции по видам деятельности. CPA 2008 – классификация утвержденная в апреле 2008 года.

отражающий внешний спрос, частично – импортозамещение и рост запасов готовой продукции), инвестиции в эти отрасли сократились (рисунок 3). Уровень загрузки производственных мощностей вырос во многих из перечисленных выше секторов, и новые инвестиции необходимы для поддержания устойчивого роста. Как и в 2015 году, инвестиции в основной капитал были в основном профинансированы за счет прибылей предприятий. В 2016 году доля такого финансирования увеличилась, что в основном было обусловлено снижением инвестиционного финансирования из федерального бюджета. Инвестиции за счет банковских кредитов увеличились по сравнению с прошлым годом.

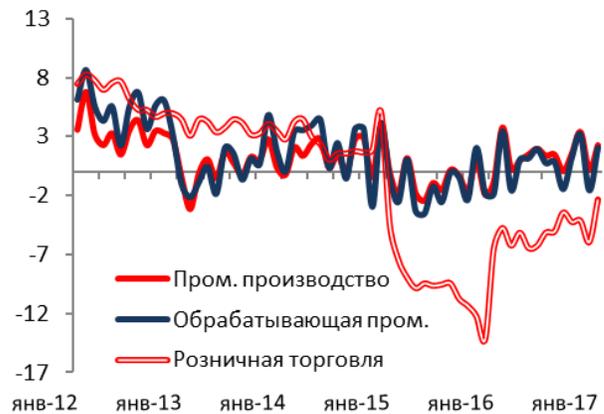
**Рисунок 3. Рост выпуска во многих обрабатывающих производствах не сопровождался ростом инвестиций**



Источник: Росстат.

**В январе отмечался рост промышленного производства – в основном за счет добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств.** В январе промышленное производство увеличилось на 2,3% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с ростом на 0,2% в декабре (рисунок 4). Рост производства с учетом сезонности составил 0,8% к предыдущему месяцу по сравнению с -1,5% в декабре. Рост отмечался во всех компонентах промышленного производства, при этом в обрабатывающих отраслях рост составил 2% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с падением на 1,6% в декабре. Российский индекс PMI снизился до 52,5 в феврале по сравнению февральским значением в 54,7; это указывает на продолжение динамики роста в феврале, хотя и более низкими темпами. В феврале отмечался более низкий рост производства и новых заказов в основном в экспортных отраслях, при этом рост оставался стабильным.

**Рисунок 4. В феврале рост промышленного производства обеспечили добывающие и обрабатывающие отрасли**



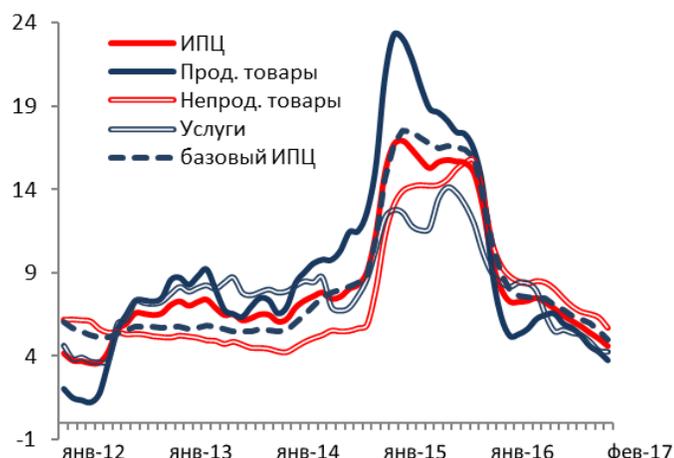
Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

**В январе потребительский спрос укрепился.** В январе темпы спада в розничной торговле замедлились до 2,3% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с падением на 5,9% к соответствующему периоду предыдущего года в декабре. Такая динамика также соответствует росту на 4,2% к предыдущему месяцу с учетом сезонности. Что касается розничных услуг, то в январе также отмечался небольшой рост в 2,2% к соответствующему периоду предыдущего года и 1% к предыдущему месяцу с учетом сезонности.

**В феврале продолжилось замедление темпов инфляции, отчасти обусловленное временными факторами (рисунок 5).**

На фоне укрепления рубля и хорошего урожая в прошлом году уровень инфляции по сравнению с предыдущим месяцем был беспрецедентно низким для февраля и составил 0,2% по сравнению с 0,6% в прошлом году. Индекс потребительских цен за 12 месяцев (ИПЦ) снизился до 4,6% по сравнению с 5% в январе. Замедление помесечных темпов роста инфляции отмечалось во всех компонентах ИПЦ: цены на продовольствие возросли на 3,7% по сравнению с 4,2% предыдущем месяце; цены на непродовольственные товары повысились на 5,7% по сравнению с 6,3% месяцем ранее; рост цен на услуги замедлился с 4,4% до 4,3%. Базовый индекс ИПЦ снизился с 5,5% в январе до 5% в феврале. Инфляционные ожидания населения соответствуют понижательной тенденции, однако их уровень остается повышенным.

**Рисунок 5. В феврале продолжилось замедление потребительской инфляции**



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

**Несмотря на небольшой рост безработицы, в январе 2017 года реальные доходы повысились (рисунок 6).** В январе уровень безработицы с учетом сезонности повысился до 5,4% по сравнению с 5,2% в декабре. Продолжился рост реальных зарплат, которые в январе увеличились на 3,1% к соответствующему периоду предыдущего года. Они также повысились по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонности. В январе 2017 года реальные располагаемые доходы повысились на 8,1% к соответствующему периоду предыдущего года, что в основном было обусловлено эффектом базы и единовременной выплатой пенсионерам.

**Рисунок 6. Уровень безработицы с учетом сезонности несколько повысился в январе**



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

**Сальдо федерального бюджета снизилось, при этом в январе 2017 года первичный профицит составил 0,4% ВВП по сравнению с 7,4% за аналогичный период предыдущего года.** Нефтяные доходы федерального бюджета увеличились на 1,4% ВВП до 7,8% ВВП на фоне роста цен на нефть, тогда как расходы федерального

бюджета повысились на 8,4% ВВП, достигнув 19,9% ВВП. Рост расходов обусловлен увеличением финансирования социальной политики (+7,3% ВВП), единовременной выплатой пенсионерам и некоторым повышением индексации пенсий, а также некоторым ростом расходов на национальную оборону (+1% ВВП), образование (+0,5% ВВП) и государственное управление (+0,4% ВВП). На фоне роста расходов первичное нефтяное сальдо федерального бюджета ухудшилось до дефицита в 7,4% ВВП по сравнению с профицитом в 1% ВВП за аналогичный период предыдущего года.

**В 2016 году первичный дефицит бюджета расширенного правительства ухудшился до 2,8% ВВП по сравнению с 2,6% ВВП в предыдущем году. Это было обусловлено ростом нефтяных доходов, которые компенсировали падение нефтяных доходов, при том что расходы увеличились незначительно.** В 2016 году первичные расходы бюджета расширенного правительства увеличились на 0,2% ВВП по сравнению с 2015 годом и сохранялись почти неизменными в реальном выражении. Как и в 2015 году, рост зарплат в государственном секторе был заморожен, а государственные пенсии были проиндексированы на величину ниже среднегодового показателя инфляции. Национальная оборона, охрана окружающей среды и здравоохранение оказались единственными статьями бюджета, расходы на которые в реальном выражении увеличились в 2016 году. Первичный нефтяной дефицит бюджета улучшился, достигнув 8,4% ВВП (по сравнению с 9,6% ВВП в 2015 году), благодаря росту нефтяных доходов в основном за счет приватизации Роснефти.

**Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности в банковском секторе оставались неизменными до конца 2016 года.** На фоне некоторого снижения уровня проблемных кредитов до 9,4% по состоянию на 1 января 2017 года, а также повышения совокупного уровня достаточности капитала до 13,1% (что выше нормативно установленного минимума в 8% в соответствии с требованием «Базеля III») в банковском секторе намечаются признаки восстановления. Банки демонстрируют улучшение финансовых результатов, при этом по состоянию на 1 января 2017 года доходность активов составила 1,2%, а доходность капитала 10,3% (рисунок 7).

**Рисунок 7. Показатели рентабельности в целом оставались неизменными до конца 2016 г.**



Источник: ЦБ РФ.

разрабатывает изменения, которые будут включать создание фонда реструктуризации банков и внедрение законодательно установленной процедуры капитализации банков за счет его акционеров и кредиторов к 2018 году. Регулятор планирует создать фонд, с помощью которого он сможет наращивать капитал за счет акционерного финансирования вместо долгосрочного финансирования, которое в рамках действующего режима предоставляется через Агентство страхования вкладов для рекапитализации банков.

**Сокращение кредитов предприятиям ускорилось.**

В январе кредитование предприятий с учетом динамики валютного курса снизилось на 4,2% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с сокращением на 3,2% в декабре. Кредитование домохозяйств с учетом динамики валютного курса увеличилось на 1,8% в январе к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 1,5% в декабре. Продолжилась консолидация в банковском секторе. Так, количество банков в России сократилось с 623 в начале 2017 года до 619 по состоянию на 1 февраля 2017 года, что в основном обусловлено усилиями Банка России по прекращению деятельности слабых банков и кредитных организаций, не соблюдающих нормативные требования. В целях сокращения государственных издержек и укрепления механизма урегулирования несостоятельных банков Банк России

Please contact Apurva Sanghi: [asanghi@worldbank.org](mailto:asanghi@worldbank.org)

Prepared by a World Bank team under the guidance of Apurva Sanghi, consisting of John Baffes, Yohei Okawa, Olga Emelyanova, Katya Levitanskaya, Mikhail Matytsin and Irina Rostovtseva.