

В IV квартале 2017 г. сохранились уверенные темпы роста мировой экономики, намного превышающие оцениваемый уровень потенциального роста. Как показывают поступающие данные, уверенный рост сохраняется и в 2018 году. В IV квартале экономический рост в Китае замедлился, а ежемесячная статистика свидетельствует о продолжении замедления темпов роста до умеренных значений в I квартале 2018 г. В первой половине февраля цены на нефть снизились, после чего к концу месяца стабилизировались. После семимесячного периода роста в феврале цены на нефть снизились на фоне умеренного восстановления запасов нефти и дальнейшего роста добычи нефти в США. В течение первых двух месяцев 2018 года благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура положительно сказывалась на состоянии счета текущих операций: рост экспорта более чем компенсировал увеличение импорта. Несмотря на падение цен на нефть, в феврале курс рубля по отношению к доллару США не изменился. В январе 2018 г. на фоне уверенного роста в обрабатывающих отраслях ускорился рост промышленного производства. В феврале 2018 года уровень потребительской инфляции оставался неизменным. В январе ситуация на рынке труда складывалась относительно стабильно. В январе 2018 года профицит федерального бюджета увеличился благодаря тому, что падение доходов было более чем компенсировано за счет сокращения расходов. Банк России продолжил усилия по санации банковской системы, сократив количество банков, не выполняющих пруденциальные нормы и проводящих рискованные операции. Несмотря на эскалацию геополитической напряженности, 16 марта Россия разместила еврооблигации в объеме 4 млрд долларов США.

Глобальный контекст

Уверенный рост мировой экономики продолжился. В IV квартале 2017 года продолжился уверенный рост мировой экономики, составивший, согласно оценкам, [3,0]% (квартал к кварталу, в годовом выражении, с учетом сезонности), что намного превышает оценку потенциального экономического роста. Как показывают поступающие данные, уверенный рост сохраняется и в 2018 году. В IV квартале рост в Китае замедлился до 6,3%, а ежемесячные показатели указывают на продолжение тенденции к замедлению темпов роста до умеренных значений в I квартале 2018 года. После относительно успешного преодоления февральских потрясений в марте на финансовых рынках развивающихся стран и стран с переходной экономикой отмечается стабильность. Неопределенность в отношении итогов текущих внешнеторговых переговоров привела к усилению риска эскалации торговых ограничений, таких, как например, возможное введение США ввозных пошлин на сталь и алюминий.



нефть снизились в первой половине февраля, а к концу месяца стабилизировались в среднем на уровне 63,5 долларов США, что на 5% ниже показателя января. Снижение, произошедшее после семи месяцев роста, свидетельствует об умеренном восстановлении объема запасов нефти и о дальнейшем наращивании объемов добычи нефти в США. Уверенный рост добычи в США стал движущей силой увеличения объемов добычи в странах, не входящих в ОПЕК. Так, согласно оценкам, США достигли рекордного объема добычи нефти, составившего в феврале 10,3 млн баррелей в сутки, и как ожидается, станут мировым лидером по объему добычи нефти. Между тем в странах ОПЕК в феврале объем добычи сократился до 32,1 млн баррелей в сутки, что в основном было обусловлено убытками в Венесуэле и ОАЭ. Коммерческие запасы нефти в странах ОЭСР в январе повысились впервые за семь месяцев и составили 2 871 млн баррелей. Вместе с тем в Кушинге (штат Оклахома) запасы нефти достигли минимального уровня за три года.

После семимесячного периода роста в феврале цены на нефть снизились (рисунок 1). Цены на

Рисунок 1. В феврале цены на нефть снизились

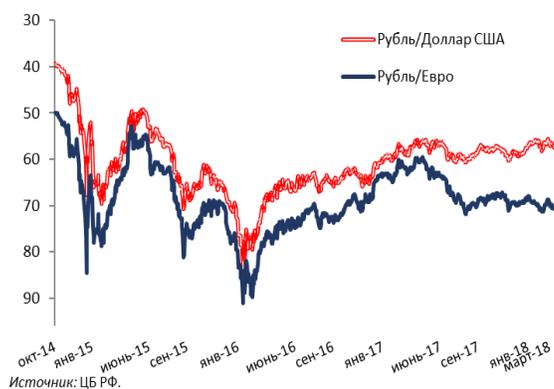


Источник: Baker Hughes, Bloomberg.

Последние тенденции экономического развития в России

В феврале 2018 г. курс рубля оставался неизменным по отношению к доллару США (рисунок 2). Несмотря на снижение цен на нефть на 5,2% в феврале 2018 г. по сравнению с предыдущим месяцем, валютный курс рубля по отношению к доллару США оставался почти неизменным. Заявление Министерства финансов США, из которого следовала низкая вероятность введения санкций в отношении суверенного долга России, способствовало сохранению интереса к российским финансовым активам. Между тем к 21 марта рубль ослаб на 3,5% по сравнению с концом февраля, что в большей степени было обусловлено усилением геополитической напряженности и ожиданиями ужесточения денежно-кредитной политики в США.

Рисунок 2. В феврале 2018 г. курс рубля остался неизменным по отношению к доллару США

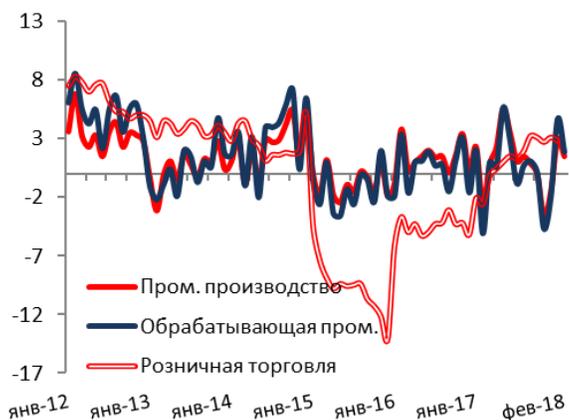


Источник: ЦБ РФ.

Укрепление профицита торгового баланса способствовало росту профицита счета текущих операций. За первые два месяца 2018 года сальдо счета текущих операций повысилось до 20,8 млрд долларов США по сравнению с 14,5 млрд долларов США за аналогичный период предыдущего года. Рост торгового профицита стал ключевым фактором, обусловившим укрепление счета текущих операций. Экспорт увеличился на фоне роста цен на энергоносители и роста мировой экономики. Импорт повысился (на основании имеющихся статистических данных в январе 2018 года импорт товаров увеличился на 20,7% в номинальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года), однако такой рост не смог превысить рост экспорта. Чистый отток частного капитала за период с января по февраль 2018 года достиг 9,8 млрд долларов США по сравнению с 4,4 млрд долларов США за год с января по февраль 2017 года, что главным образом обусловлено ростом иностранных активов небанковского сектора. За период с января по февраль 2018 года международные резервы увеличились на 23,7 млрд долларов США по сравнению с ростом на 15,4 млрд долларов США за аналогичный период 2017 года.

В январе 2018 года рост промышленного производства ускорился (рисунок 3). В январе 2018 года объем промышленного производства увеличился на 2,9% к соответствующему периоду предыдущего года и на 2,4% к предыдущему месяцу с учетом сезонности по сравнению с ростом на 0,4% в декабре 2017 года. В январе 2018 года выпуск в обрабатывающих отраслях вырос на 4,7% к соответствующему периоду предыдущего года благодаря росту производства «других видов транспортных средств», металлургии и химической продукции. Несмотря на продолжающееся снижение объемов добычи нефти, в январе 2018 года добыча минеральных ресурсов увеличилась на 1,1% к соответствующему периоду предыдущего года благодаря уверенной добыче природного газа и увеличению объема услуг, связанных с добычей минеральных ресурсов.

Рисунок 3. В январе промышленное производство ускорилось

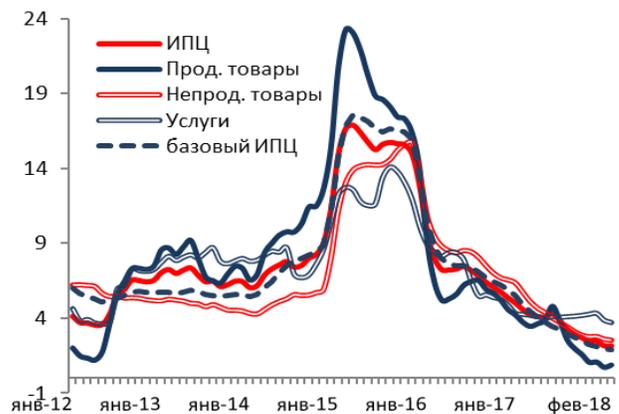


Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В феврале 2018 года индекс потребительской инфляции оставался неизменным (рисунок 4).

Показатель потребительской инфляции за 12 месяцев сохранялся на уровне 2,2% к соответствующему периоду предыдущего года, как и в январе 2018 года, что существенно ниже целевого показателя инфляции в 4%. Небольшой рост цен на продовольствие был компенсирован за счет замедления роста цен на непродовольственную продукцию и услуги. Базовая инфляция оставалась примерно на том же уровне, что и в январе (1,9% к соответствующему периоду предыдущего года), что указывает на низкое инфляционное давление. В феврале продолжилось снижение инфляционных ожиданий. Низкая инфляция и снижающиеся инфляционные ожидания позволили Банку России снизить ключевую ставку на 25 базисных пунктов до 7,25 процентов в годовом выражении на заседании Совета директоров 23 марта. Банк России подтвердил свое намерение завершить переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году. К рискам повышения инфляции Банк России отнес динамику заработной платы и безработицы, риски на глобальных финансовых рынках и рост протекционизма в мировой торговле.

Рисунок 4. В феврале 2018 г. уровень потребительской инфляции остался неизменным

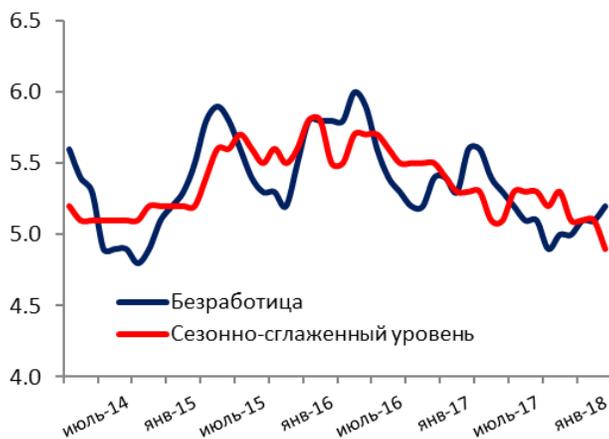


Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В январе ситуация на рынке труда складывалась относительно стабильно.

В январе 2018 года уровень безработицы повысился незначительно до 5,2% по сравнению с 5,1% в декабре 2017 года, но был намного ниже, чем в январе 2017 года (5,6%). Рост был обусловлен сезонными факторами. Поэтому с учетом сезонности уровень безработицы снизился на 0,2 процентного пункта до 4,9% (рисунок 5). Продолжился рост реальных зарплат, который увеличился в январе 2018 года на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 1,8% по сравнению с декабрем 2017 года с учетом сезонности. В январе реальные располагаемые доходы сократились на 7,0% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года без учета единовременной выплаты в январе 2017 года, и оставались на уровне января 2017 года с учетом этого фактора. Кроме того, они повысились на 3,6% по сравнению с декабрем 2017 года с учетом сезонности. Этот показатель характеризуется высокой волатильностью и в большой степени обусловлен источниками доходов, которые не отражаются в статистике. В начале года пенсии были проиндексированы и в реальном выражении повысились на 2,6% по сравнению с декабрем 2017 года с учетом сезонности.

Рисунок 5. В январе ситуация на рынке труда была относительно стабильной



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В 2017 года сальдо бюджета расширенного правительства улучшилось благодаря росту цен на нефть, восстановлению экономики, улучшению налогового администрирования и снижению расходов. Первичный дефицит бюджета расширенного правительства сократился до 0,6% ВВП по сравнению с 2,8% в 2016 году. Первичные расходы бюджета расширенного правительства снизились на 1,7% ВВП по сравнению с 2016 годом, что в большой степени было обусловлено снижением расходов на оборону и здравоохранение.

В январе 2018 года первичный профицит федерального бюджета увеличился и достиг 4,5% ВВП по сравнению с 1,4% ВВП за аналогичный период предыдущего года. Это было обусловлено тем, что падение доходов было более чем компенсировано за счет сокращения расходов. Благодаря росту цен на нефть, нефтяные доходы бюджета увеличились на 7,6% ВВП в январе 2017 года до 9,6% ВВП в январе 2018 года, тогда как ненефтяные доходы сократились с 12,2% ВВП до 9,3% ВВП. Такое падение ненефтяных доходов преимущественно обусловлено снижением поступлений от акцизов, что связано с эффектом высокой базы прошлого года. Первичные расходы федерального бюджета сократились с 18,4% ВВП в январе 2017 года до 14,5% ВВП в январе 2018 года.

Расходы на национальную оборону (+ 0,5% ВВП) и государственное управление (+ 0,5% ВВП) повысились по сравнению с январем 2017 года, тогда

как расходы на социальную политику (- 5,9% ВВП) снизились в связи с единовременной выплатой пенсий в январе 2017 года. В целом профицит федерального бюджета увеличился с 0,6% ВВП в январе 2017 года до 3,5% ВВП в январе 2018 года.

Несмотря на эскалацию геополитической напряженности, 16 марта Россия разместила еврооблигации на сумму 4 млрд долларов США. Книга заказов инвесторов на два выпуска облигаций составила 7,5 млрд долларов США. Минфин России разместил еврооблигации на сумму 1,5 млрд долларов США со сроком погашения в 2029 году («Россия-29») с доходностью в 4,625% и еврооблигации на сумму 2,5 млрд долларов США со сроком погашения в 2047 году («Россия-47») с доходностью в 5,25%. Премия к цене выпуска «Россия-29» на вторичном рынке составила около 10 базисных пунктов, а выпуска «Россия-47» – около 5 базисных пунктов. Облигации были выкуплены преимущественно инвесторами из Великобритании, США и России. Пять процентов от совокупного объема было продано в рамках программы амнистии капитала, нацеленной на поощрение репатриации зарубежного капитала состоятельными россиянами.

Банк России продолжил усилия по санации банковской системы, сократив количество банков, не выполняющих пруденциальные требования и проводящих рискованные операции. Так, количество банков в России сократилось с 561 в начале 2018 года до 558 по состоянию на 1 февраля 2018 года. В феврале Банк России опубликовал Стратегию развития финансовых технологий «Основные направления развития финансовых технологий в 2018-2020 гг.», наряду с детальной «дорожной картой», направленной на создание нормативно-правовой базы в поддержку цифровых технологий и создание финансовой инфраструктуры и регулирования. Банк России выделил ряд высокоприоритетных направлений развития инновационных технологий, которые рекомендуется развивать банковскому сектору: большие и умные данные, искусственный интеллект, машинное обучение, биометрия, технология «блокчейн» и открытый интерфейс программирования

приложений. Цель стратегии – развивать конкуренцию на финансовом рынке; повысить доступность, качество и диапазон финансовых услуг, снизить риски, сократить издержки на финансовом рынке и повысить конкурентоспособность

российских технологий. Ранее Банк России объявил о создании в тестовом режиме системы регулирования инновационных технологий, продуктов и услуг.

Please contact Apurva Sanghi: asanghi@worldbank.org.

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