

- Предварительные оценки роста реального ВВП за I квартал 2016 года свидетельствуют о сокращении ВВП на 1,2%, что значительно меньше, чем снижение на 2,8% в первом квартале 2015 года.
- В начале июня цены на нефть восстановились почти до 50 долларов США за баррель, в основном под воздействием факторов предложения.
- Несмотря на уверенный рост цен на нефть, с февраля валютный курс рубля по отношению к доллару США укрепился незначительно, что обусловлено повышенным спросом на доллар США.
- В апреле продолжилось восстановление промышленной активности, что сопровождалось стабилизацией спроса на услуги.
- Российское правительство успешно вернулось на мировой рынок капитала, выпустив 10-летние еврооблигации на сумму 1,75 млрд долларов США.
- Российский банковский сектор по-прежнему испытывает давление в условиях растущей доли проблемных кредитов.

### 1 июня российское правительство смягчило продовольственное эмбарго, введенное в августе 2014 года.

Запрет на ввоз продовольствия был установлен в отношении стран, которые ввели экономические санкции против России в июле 2014 года. В настоящее время разрешен импорт продовольствия (в том числе говядины, мяса птицы и замороженных и сухих овощей), предназначенного для производства детского питания в России. В настоящее время Министерство финансов и Министерство сельского хозяйства разрабатывают квоты и необходимые процедуры для ввоза такой продукции. В то же время правительство подготовило предложения для продления срока действия эмбарго до конца 2017 года.

**Предварительные оценки роста реального ВВП за I квартал 2016 года свидетельствуют о сокращении ВВП на 1,2%, что значительно меньше, чем снижение на 2,8% в первом квартале 2015 года.** В IV квартале 2015 ВВП



сократился на 3,8% к соответствующему периоду предыдущего года в реальном выражении. Несмотря на отсутствие данных о компонентах спроса в структуре ВВП за I квартал, статистика

розничной торговли за I квартал свидетельствует о менее глубоком спаде потребления по сравнению с уровнем в -9,7% в IV квартале 2015 года. Данные ежемесячной статистики инвестиций в основной капитал также указывают на улучшение инвестиционного спроса. В I квартале 2016 года инвестиции в основной капитал сократились менее значительно: на 4,8% по сравнению с показателем в -6,4% в IV квартале 2015 года, при этом в таких отраслях, как сельское хозяйство, добыча полезных ископаемых и розничная торговля, отмечен положительный рост инвестиций в основной капитал.

**В начале июня цены на нефть повысились почти до 50 долларов США за баррель под воздействием факторов предложения.**

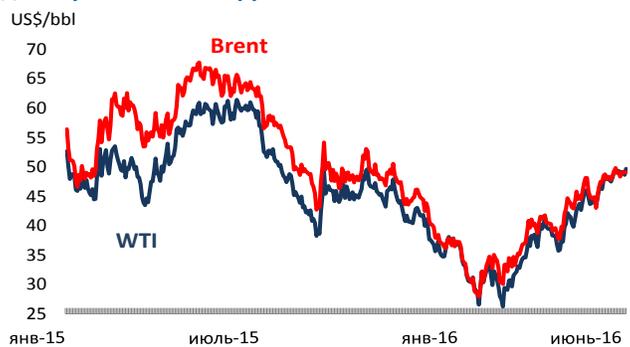
Несмотря на недавний рост, сохранение цен на нефть на неизменно низком уровне объяснялось факторами предложения, в том числе устойчивыми объемами добычи в странах, не входящих в ОПЕК, сохранением роста добычи в странах ОПЕК и почти рекордным объемом запасов нефти. Тем не менее, происходит выравнивание баланса предложения. В мае в результате ряда незапланированных сбоев поставок (из Нигерии, Ганы и Канады) и сокращения объемов добычи нефти в США на мировом рынке нефти произошло постепенное изменение баланса спроса и предложения. Сохраняющееся чрезмерное предложение особенно заметно по запасам сырой нефти в США, которые в марте 2016 года сохранялись на рекордно высоком уровне в 1,23 млрд баррелей. В мае спрос со стороны Китая и Индии превысил ожидания, в то время как спрос со стороны стран ОЭСР оставался слабым. Вместе с тем в течение I квартала 2016 года отмечался наиболее медленный рост запасов за период после IV квартала 2014 года. На состоявшейся 2 июня встрече страны ОПЕК подтвердили цель сохранения доли рынка, установленной еще в ноябре 2014 года. Следующая встреча ОПЕК состоится 30 ноября 2016 года. Всемирный банк сохраняет неизменным свой прогноз цены на нефть в 41 доллар США за баррель в 2016 году и 50 долларов США в 2017 год.

**Несмотря на уверенный рост цен на нефть, с февраля рубль укрепился по отношению к доллару США лишь незначительно, что свидетельствует о повышенном спросе на доллар США.** В мае средняя цена на нефть

(марки Brent) повысилась до 48 долларов США за баррель, что почти на 10% выше, чем в апреле. В то же время средний валютный курс рубля укрепился лишь на 1,3% по отношению к доллару США. Расхождение динамики валютного курса рубля и цен на нефть продолжает нарастать третий месяц подряд: с февраля средняя цена на нефть повысилась почти на 20%, в то время как рубль укрепился лишь на 7%. Принимая во внимание начало туристического сезона и увеличение прогнозируемого размера выплат по внешнему долгу в II квартале текущего года, который оценивается в 19,2 млрд долларов США по сравнению с 13,9 млрд долларов США в I квартале года, спрос на иностранную валюту сохранялся на повышенном уровне, что способствовало сохранению давления на рубль в мае.

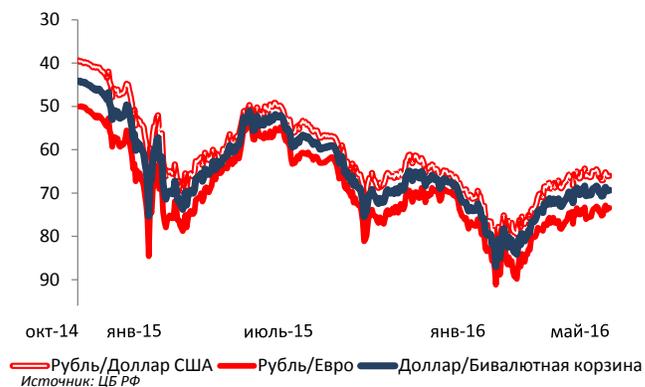
**В мае потребительские цены оставались неизменными.** Индекс потребительских цен за 12 месяцев оставался неизменным и составил 7,3% второй месяц подряд. Рост базовой инфляции замедлился незначительно до 7,5% по сравнению с 7,6% в апреле, при этом продовольственная инфляция в годовом исчислении повысилась с 5,3% в апреле до 5,6%. Ежемесячная инфляция сохранялась на уровне около 0,4%, как и годом ранее. Сохранение инфляции почти на неизменном уровне указывает на медленное ослабление инфляционных ожиданий. Однако Центральный Банк снизил ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 10,5 процентов во время заседания 10 июня.

**Рисунок 1. Цены на нефть восстановились почти до 50 долларов США за баррель ...**



Источник: Bloomberg

**Рисунок 2. ... а рубль немного укрепился**



— Рубль/Доллар США — Рубль/Евро — Доллар/Бивалютная корзина  
Источник: ЦБ РФ

**В апреле продолжилось восстановление промышленной активности, которое сопровождалось стабилизацией спроса на услуги.** В апреле промышленное производство

увеличилось на 0,5% к соответствующему периоду предыдущего года. Главным образом, это было обусловлено за счет добычи минерального сырья. Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности сократился на 0,4% к соответствующему периоду предыдущего года (как и в марте). В обрабатывающих отраслях впервые с конца 2014 года отмечен рост на 0,6% к соответствующему периоду предыдущего года. Спрос на услуги также продемонстрировал признаки стабилизации: темп падения в розничной торговле замедлился до 4,8% в апреле к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с -5,8% в марте (и по сравнению с уровнем в -12,7% в IV квартале 2015 года). Сокращение объема платных услуг населению замедлилось до 0,8% в апреле (по сравнению с -1,5% в I квартале 2016 года). В мае индекс российской деловой активности в секторе услуг достиг 51,8 пункта, что свидетельствует о продолжении восстановления в отраслях услуг в мае, при том, что индекс превышает отметку в 50 пунктов четвертый месяц подряд.

**В апреле увеличился рост кредитования предприятий.** В апреле кредитование

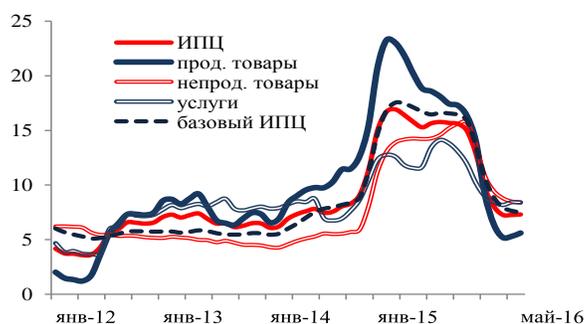
предприятий увеличилось на 3,8% в реальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 1,8% в марте. Между тем объемы кредитования домохозяйств продолжали значительно сокращаться: на 9,2% в реальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года (по сравнению с уровнем в -10,1% в марте).

**Российский банковский сектор по-прежнему испытывает давление в условиях роста доли проблемных кредитов.** Рост проблемных

кредитов продолжился с 8,3% в конце 2015 года, до 9,2% в марте, при этом ожидается дальнейшее ухудшение качества активов на балансах банков. Это связано преимущественно с корпоративными заемщиками в отраслях, ориентированных на внутренний спрос (строительство, недвижимость и торговля), а также с теми заемщиками, у которых недостаточно валютных доходов для покрытия обязательств по обслуживанию валютных долгов. Уровень капитализации банковского сектора остается достаточным, при этом совокупный показатель достаточности капитала составляет 12,4%, что превышает минимальный нормативный показатель в 8%. Вместе с тем некоторые банки – в основном из списка крупнейших 21-50 банков по размеру

активов, – могут испытывать сложности с выполнением повышенных требований резервирования средств. Особенно это касается банков с большим объемом выданных потребительских кредитов или большим объемом непогашенных валютных корпоративных займов. Другие основные финансовые показатели оставались слабыми, что было обусловлено медленным ростом кредитования и более высокими требованиями резервирования средств. При этом коэффициент

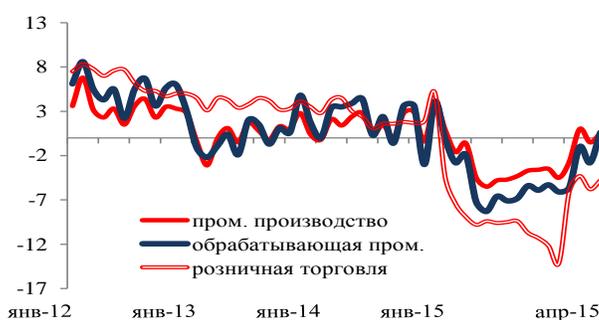
**Рисунок 3. Потребительские цены в мае не изменились...**(в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

рентабельности капитала составил 3,4%, а коэффициент рентабельности активов – 0,4%. Положительным фактом является то, что показатели фондирования банков улучшились: отношение кредитов к депозитам на 1 марта снизилось до 110%. Эта тенденция была обусловлена уверенным ростом депозитов, которые превысили рост кредитов, что позволило банкам ослабить зависимость от финансирования за счет центрального банка.

**Рисунок 4. ... в то время как восстановление в промышленности продолжилось** (в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

**За период с января по апрель 2016 года первичный дефицит федерального бюджета существенно ухудшился к соответствующему периоду предыдущего года, поскольку сокращение расходов не могло компенсировать резкий спад нефтяных доходов.** В конце апреля первичный дефицит федерального бюджета составил 3,4% ВВП по сравнению с 2,9% ВВП в апреле 2015 года. За первые четыре месяца 2016 года доходы федерального бюджета существенно сократились на 3,7% ВВП до 14,9% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Это было в основном обусловлено снижением нефтяных доходов на 3,2% ВВП до 5,0% ВВП. За первые четыре месяца 2016 года цена на нефть марки Urals снизилась на 37,5%, достигнув 33,9 долларов США за баррель, а ослабление рубля лишь частично компенсировало такое падение.

Между тем первичные расходы бюджета сократились на 3,1% ВВП (8,5% в номинальном выражении) до 18,4% ВВП за период с января по апрель к соответствующему периоду предыдущего года. Такое сокращение было в основном обусловлено высоким уровнем базы по расходам в начале 2015 года. За период с января по апрель 2016 года двумя крупнейшими статьями расходов были расходы на социальные нужды (32,3% первичных расходов) и на оборону (23,8% первичных расходов). Ненефтяной дефицит улучшился по сравнению с показателем в 12,0% ВВП за январь по апрель 2015 до 9,4% ВВП за аналогичный период 2016 года за счет снижения расходов. В мае правительство во второй раз воспользовалось средствами Резервного фонда для финансирования дефицита федерального бюджета в размере 390 млрд рублей (5,8 млрд долларов США). В

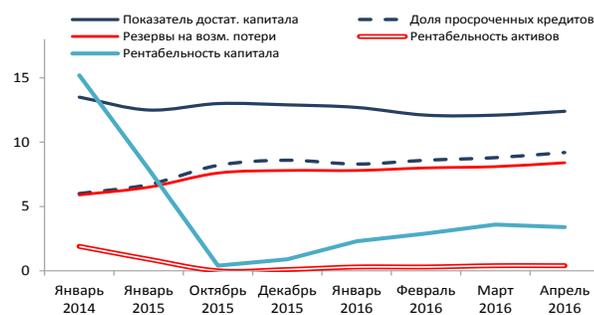
результате объем Резервного фонда сократился до 38,6 млрд долларов США в конце мая.

**24 мая российское правительство успешно вернулось на мировой рынок капитала после введения экономических санкций в 2014 году, выпустив 10-летние еврооблигации на сумму 1,75 млрд долларов США.** План заимствований российского правительства на 2016 год предусматривает привлечение заемных средств в объеме 3 млрд долларов США на международных рынках капитала для покрытия дефицита бюджета, обусловленного низкими ценами на нефть. Компания «ВТБ капитал» – инвестиционное подразделение государственного банка ВТБ, был единственным оператором размещения еврооблигаций, после того как иностранные банки и инвестиционные компании отказались принять участие в размещении. Согласно Министерству финансов, иностранные инвесторы приобрели облигаций на сумму 1,2 млрд долларов США, а российские банки — на 0,55 млрд долларов США. Доходность при размещении составила 4,75%, при ожидавшейся доходности на уровне 4,65-4,9%. Спрос на еврооблигации достиг 7 млрд долларов США в основном за счет российских банков. Возможно, сдержанный интерес иностранных инвесторов к размещению

еврооблигаций объясняется опасениями по поводу погашения бумаг и сохраняющимся режимом санкций.

**В апреле динамика доходов ухудшилась, а безработица сохранялась на повышенном уровне.** Безработица с учетом сезонности росла четвертый месяц подряд и достигла 5,7% в апреле, приблизившись к пиковому значению на конец 2015 года. Однако она оставалась намного ниже уровней, отмечавшихся в ходе предыдущего кризиса 2008-2009 годов, когда она превышала 9% в 2009 году. После многообещающего улучшения реальных зарплат и реальных располагаемых доходов в течение I квартала 2016 года, когда оба показателя демонстрировали рост как в годовом, так и в месячном исчислении, в апреле они вновь снизились. Реальные зарплаты сократились на 1,7% к соответствующему периоду предыдущего года и на 1,4% по сравнению с мартом с учетом сезонности. В апреле реальные располагаемые доходы снизились в годовом исчислении на -7,1% на фоне относительно высокой базы прошлого года. Ежемесячный показатель реальных располагаемых доходов снизился на 0,9% после сезонной очистки. Пенсии также снизились в реальном выражении.

**Рисунок 5. Доля проблемных кредитов растет (в %)**



Источник: ЦБ РФ

**Рисунок 6. В апреле динамика доходов ухудшилась (в % к соответствующему периоду предыдущего года)**



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Please contact Birgit Hansl: bhansl@worldbank.org

Prepared by a World Bank team under the guidance of Birgit Hansl, consisting of John Baffes, Olga Emelyanova, Sergei Ulatov and Katya Levitanskaya.