

- 1 июля Совет ЕС продлил действие экономических санкций против России на шесть месяцев. Россия смягчила экономические санкции против Турции.
- Индекс потребительских цен за 12 месяцев вырос с 7,3% в мае до 7,5% в июне, поскольку эффект базы подтолкнул продовольственную инфляцию.
- Резкое сокращение инвестиций в основной капитал в первом квартале 2016 года стало главной характеристикой компонентов роста ВВП со стороны спроса.
- Уровень бедности немного снизился в первом квартале 2016 года, при этом уровень безработицы остается повышенным.
- Началась приватизация акций государственной алмазодобывающей компании, находящихся в федеральной собственности, при этом во второй половине 2016 года ожидается приватизация государственных пакетов акций в других компаниях.

1 июля Совет ЕС продлил действие экономических санкций против России на шесть месяцев.

В ответ на продление европейских санкций Россия продлила действие запрета на импорт продовольствия из стран ЕС до декабря 2017 года. Одновременно Россия смягчила экономические санкции против Турции. 30 июня Россия отменила введенные ранее ограничения на поездки для российских и турецких граждан, включая приостановление действия безвизового режима с Турцией, запрет на продажу российским гражданам туристических путевок в Турцию и запрет на чартерные перевозки между Россией и Турцией. Позднее Россия объявила о своих планах постепенной отмены оставшихся экономических санкций против Турции, включая ограничения на ввоз турецких товаров, ограничения на экономическую деятельность турецких компаний в России и запрет на прием на работу турецких граждан в России.



Цены на нефть снизились после того, как Великобритания проголосовала за выход из ЕС, а объемы поставок нефти немного восстановились. В середине июня цены на нефть выросли до 51 доллара США вследствие перебоев в добыче, в том числе, в таких странах, как Канада и Нигерия. Этот рост произошел несмотря на то, что добыча нефти в Иране практически достигла докризисного уровня благодаря высокому спросу со стороны Китая, Индии и США. Во второй половине июня цены на нефть снизились - отчасти вследствие более активной распродажи активов после голосования Великобритании за выход из ЕС, а отчасти вследствие некоторого восстановления объемов поставок. В начале июля средняя цена нефти марки Brent (маркерный сорт на мировом рынке) составляла 47,1 доллара США за баррель. В целом, на рынке по-прежнему

наблюдается избыток предложения на фоне почти рекордно больших запасов нефти в США. Тем не менее, ввиду сохранения уверенного спроса и дальнейшего падения объемов добычи нефти в странах, не входящих в ОПЕК, во втором полугодии ожидается небольшое сокращение запасов, которое должно стать более заметным в 2017 году.

В течение последних месяцев изменение валютного курса было меньше связано с колебаниями цен на нефть.

В июне средняя цена нефти (Brent) выросла на 4,7%, достигнув 49,9 доллара США за баррель, а средний курс рубля к иностранным валютам повысился на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем. Ни результаты референдума по выходу Великобритании из ЕС, ни запланированное увеличение объема платежей по внешнему долгу не оказали в июне дополнительного давления на рубль. Однако спрос на доллары увеличился в связи с началом туристического сезона.

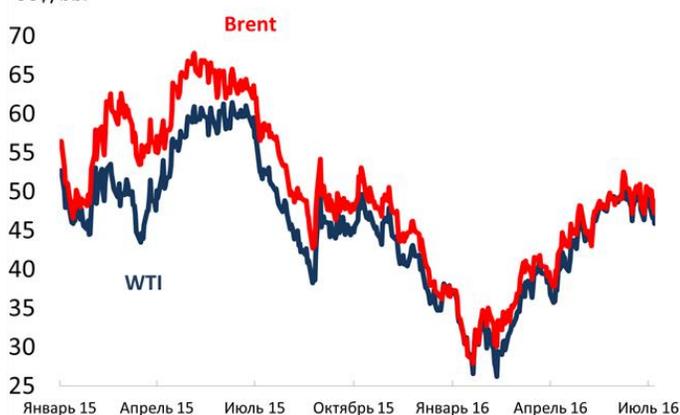
Индекс потребительских цен за 12 месяцев вырос с 7,3% в мае до 7,5% в июне, поскольку эффекты базы подтолкнули продовольственную инфляцию вверх.

Сохранение месячной общей инфляции на уровне 0,4% свидетельствует об отсутствии изменений в динамике инфляции. Базовая инфляция оставалась повышенной на уровне 7,5%, что отражало незначительное изменение цен на непродовольственные товары. Эффекты базы подтолкнули вверх продовольственную инфляцию, которая выросла с 5,6% в мае до 6,2% в июне; при этом уровень инфляции в секторе услуг снизился. С учетом таких инфляционных тенденций на следующем заседании Банка России, которое должно состояться 29 июля,

ключевая ставка, вероятно, будет сохранена на уровне 10,5%.

Резкое сокращение инвестиций в основной капитал в первом квартале 2016 года стало главной характеристикой компонентов роста ВВП, связанных со спросом. В первом квартале 2016 года ВВП сократился на 1,2% к соответствующему периоду предыдущего года, что намного меньше 3,8% в четвертом квартале 2015 года (поквартальные данные с учетом сезонности отсутствуют). Уровень спроса со стороны населения продолжал снижаться: устойчивое падение реальных доходов привело к сокращению потребления домохозяйств на 3,5% к соответствующему периоду предыдущего года (в первом

Рисунок 1. В начале июля цены на нефть снова снизились ...
US\$/bbl



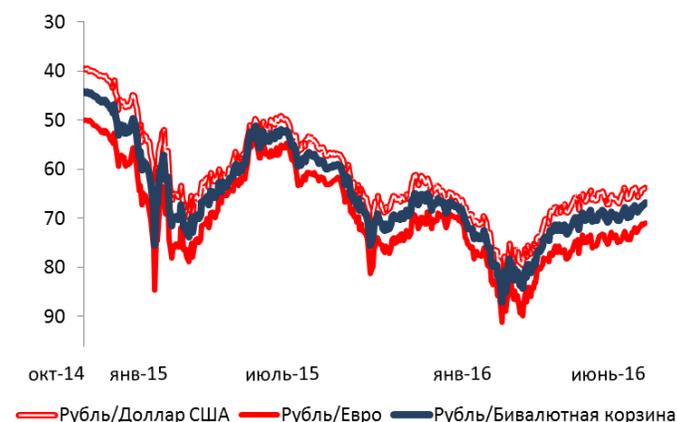
Источник: Bloomberg

В мае отмечались низкий уровень активности в промышленности и дальнейшее сокращение оборота в розничной торговле. В мае объем промышленного производства сократился на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, хотя к соответствующему периоду предыдущего года он вырос на 0,7% благодаря эффекту низкой базы 2015 года. Определяющим фактором роста промышленного производства были добывающие отрасли, а рост в перерабатывающих отраслях составил всего лишь 0,3% в годовом исчислении. В мае сохранился уверенный рост в таких отраслях, как производство пиломатериалов, кожаных, резиновых и пластмассовых изделий. В отличие от этого, в отраслях, выпускающих средства производства (машины и оборудование), отмечалось дальнейшее сокращение. В мае темпы сокращения оборота в розничной торговле увеличились до 6,1% к соответствующему периоду предыдущего года с - 4,9% в апреле.

Структура фондирования и ликвидности банков несколько улучшился, что способствовало росту кредитования предприятий. В мае объем кредитования предприятий

квартале 2015 года оно составило 5,5%, а в четвертом квартале 9,7%). Темпы сокращения инвестиций в основной капитал выросли до 9,9% в годовом исчислении (6,4% в первом и 6,0% в четвертом кварталах 2015 года). Однако в результате значительного пополнения товарно-материальных запасов валовое накопление капитала увеличилось на 8,2% по сравнению с сокращением в размере 32,2% в первом квартале 2015 года. Несмотря на неутешительные показатели сокращения экспорта в размере 5,6% (что отчасти объясняется эффектами базы), объем чистого экспорта по-прежнему способствовал росту в первом квартале 2015 года, поскольку импорт продолжал сокращаться (на 10,9%).

Рисунок 2. ... и рубль перестал укрепляться

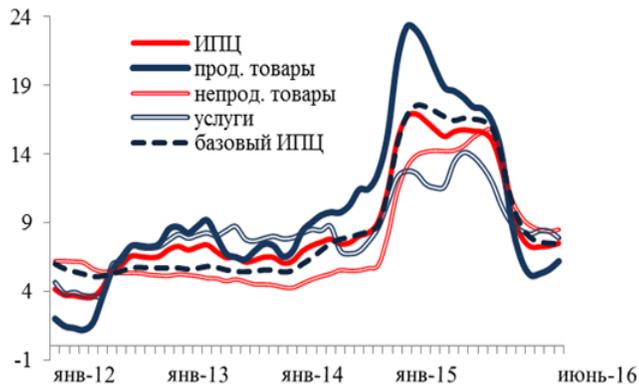


Источник: ЦБ РФ

вырос на 1,3% в реальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года, что, однако, было меньше чем в апреле (3,8%). При этом сохранялись высокие темпы сокращения кредитования населения: 8,5% в реальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года (9,2% в апреле). Российские банки стали меньше зависеть от финансирования со стороны Банка России, объем которого сократился с 6,5% в начале года до 3,9% в апреле. При том, что в банковской системе отмечается достаточный уровень капитализации - совокупный показатель достаточности капитала составляет 12,5%, что выше норматива в размере 8%, установленного регулятором - некоторые банки испытывают давление на капитал вследствие необходимости увеличения расходов на создание резервов. С 1 августа 2016 года нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте и рублях повысятся на 75 базисных пунктов до 7 и 5 процентов, соответственно. Эта мера направлена на то, чтобы частично абсорбировать избыток ликвидности в системе в связи с расходованием

средств Резервного фонда для покрытия дефицита бюджета, и принимается вслед за двумя повышениями нормативов обязательных резервов по обязательствам в иностранной валюте, имевшими место ранее в 2016 году. Поскольку банки продолжают осуществлять свою деятельность в сложных условиях, доля проблемных

Рисунок 3. Сохранились прежние тенденции изменения потребительских цен ... (% к соответствующему периоду предыдущего года)



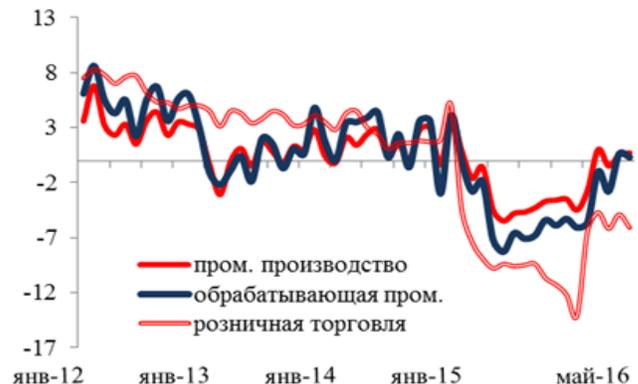
Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

В течение первых пяти месяцев 2016 года первичный дефицит бюджета увеличился, поскольку сокращение нефтяных доходов превысило сокращение государственных расходов. В январе-мае 2016 года первичный дефицит бюджета вырос до 3,8% ВВП (по сравнению с 2,4% в соответствующем периоде предыдущего года) на фоне сокращения государственных доходов с 17,6 до 14,3% ВВП, что было обусловлено сокращением нефтегазовых поступлений. Объем ненефтяных доходов также сократился на 0,4% ВВП в годовом исчислении, что связано с уменьшением поступлений от налога на прибыль и сокращением трансфертов из Фонда обязательного медицинского страхования. При этом в январе-мае 2016 года объем первичных расходов сократился на 1,9% ВВП до 18,1% ВВП. В течение первых пяти месяцев 2016 года общий объем расходов федерального бюджета составил 38,1% от запланированного уровня по сравнению с 40,9% в прошлом году. Единственной статьёй, где отмечался рост (на 0,8% ВВП), были социальные расходы. Следствием сокращения государственных расходов стало сокращение ненефтяного дефицита бюджета с 11,2 до 9,8% ВВП. Общий дефицит государственного бюджета России вырос 4,6% ВВП с 3,1% в прошлом году.

Началась приватизация акций государственной алмазодобывающей компании, находящейся в федеральной собственности, а во второй половине 2016 года ожидается приватизация государственных пакетов

кредитов неуклонно растет, хотя и более низкими темпами. В апреле она достигла 9,3%. Банк России продолжал отзываться лицензии у проблемных банков, в результате чего, начиная с декабря 2015 года, были ликвидированы 37 банков.

Рисунок 4. и вялая динамика объема промышленного производства (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

акций в других компаниях. Приватизация 11% (800 млн долларов США) акций «АЛРОСА», крупнейшей алмазодобывающей компании мира по объемам добычи, должна завершиться к 12 июля. Ожидается, что якорным инвестором будет Российский фонд прямых инвестиций при участии текущих миноритарных акционеров «АЛРОСА» (фонды Oppenheimer, Genesis и Lazard), а также других иностранных фондов. Доходы от продажи акций помогут российскому правительству покрыть дефицит бюджета в 2016 году. Кроме того, ожидается, что ближе к концу 2016 года российское правительство проведет частичную приватизацию государственных нефтяных компаний «Башнефть» и «Роснефть», а также государственного банка «ВТБ».

Пенсионный возраст государственных служащих будет постепенно повышен до 65 лет для мужчин и 63 лет для женщин. Начиная с 2017 года, пенсионный возраст всех государственных служащих будет ежегодно повышаться на шесть месяцев. Аналогично, стаж, необходимый для получения пенсии госслужащего, будет ежегодно повышаться на шесть месяцев и к 2026 году увеличится с 15 до 20 лет. Закон о повышении пенсионного возраста лиц, не являющихся государственными служащими, пока не принят.

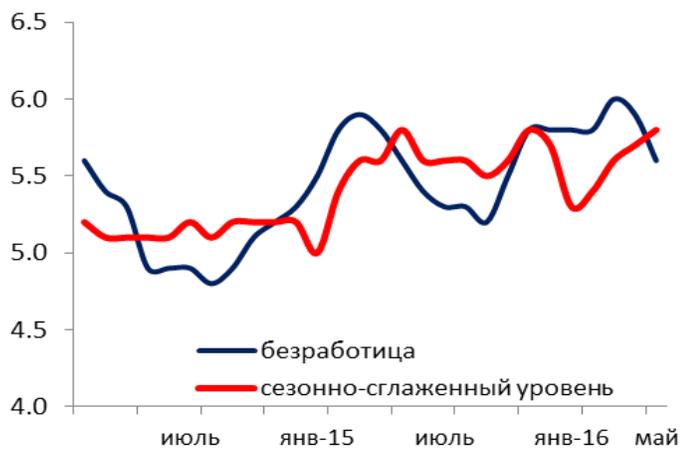
Уровень безработицы остается повышенным, а реальные доходы демонстрировали в июне отрицательную динамику. Уровень безработицы с учетом сезонности

вырос с 5,7% в мае до 5,8% в июне, достигнув рекордного уровня за весь период, начиная с 2014 года. Реальные доходы демонстрировали умеренное снижение: в июне заработная плата сократилась в реальном выражении на 1% к соответствующему периоду предыдущего года, а реальные располагаемые доходы сократились на 5,7%. Однако в месячном выражении с учетом сезонности оба показателя в июне выросли. Пенсии были проиндексированы по уровню ниже инфляции, что привело к отрицательному росту в реальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года и по

сравнению с предыдущим месяцем.

Уровень бедности немного снизился. Число россиян с доходами ниже прожиточного минимума сократилось на 200 тысяч человек на фоне падения инфляции ниже 10% и снижения темпов сокращения реальных доходов в первом квартале 2016 года. В результате, уровень бедности снизился до 15,7% от общей численности населения (что составляет 22,7 млн человек) по сравнению с 15,9% в первом квартале 2015 года.

Рисунок 5. Сохраняется повышенный уровень безработицы ... (%)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Рисунок 6. ... и слабая динамика доходов (изменение в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка