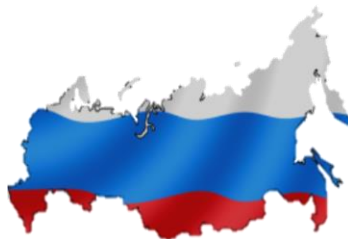




- Состояние мировой экономики продолжает вызывать разочарование, при этом на мировых финансовых рынках отмечается стабилизация после решения Великобритании о выходе из ЕС.
- Отмечавшийся в середине августа рост цен на нефть вновь сменился спадом. В августе средняя цена на нефть марки Brent составила 46,14 доллара США за баррель. Рост цен на нефть не смог поддержать рубль, курс которого снизился примерно на 0,9% в августе.
- В августе продолжилось замедление темпов инфляции, которая достигла 6,9% к соответствующему периоду предыдущего года.
- Ежемесячные данные свидетельствуют о сокращении промышленного производства на 0,3% к соответствующему периоду предыдущего года и о стабилизации в секторе услуг. Наметилась некоторая положительная динамика инвестиций в основной капитал.
- В банковской системе отмечается стабильность, но все еще сохраняется уязвимость к макроэкономическим рискам. В июле кредитование предприятий сократилось в реальном выражении на 2,3% к соответствующему периоду предыдущего года.
- Первичный дефицит бюджета увеличился до 2,4% ВВП; это было обусловлено снижением цен на нефть, влияние которого оказалось более серьезным, чем сокращение государственных расходов.
- Безработица сохранялась на стабильном уровне в 5,6% с учетом сезонности, в то время как динамика реальных доходов в июле оставалась слабой.
- Правительство утвердило единовременную выплату пенсий в январе 2017 года и отложило на будущее приватизацию компании «Башнефть».

Состояние мировой экономики продолжает вызывать разочарование.

Как показывают предварительные оценки ВВП крупнейших развитых экономик и экономик с формирующимся рынком, во II квартале 2016 года темпы роста мировой экономики, по всей вероятности, отставали от средних невысоких посткризисных темпов роста в 2,5% третий квартал подряд. Так, мировая промышленная активность по-прежнему оставалась невысокой на фоне слабых инвестиций и сокращения товарно-материальных запасов. Вместе с тем в июне отмечались некоторые признаки нормализации, а глобальный Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях (PMI) в июле несколько повысился, а в августе стабилизировался на уровне всего лишь 50,8 пунктов (значение выше 50,0 пунктов указывает на улучшение ситуации по сравнению с предыдущим месяцем). Наряду со стабильным



глобальным показателем PMI в секторе услуг на уровне 51,5, проведенные в августе обследования указывали на небольшой рост. Во втором квартале в глобальной розничной торговле отмечались

уверенные показатели, чему, в частности, способствовало снижение цен на нефть и дальнейшее улучшение условий на рынке труда в развитых экономиках. Несмотря на то что финансовые рынки восстановились после первой реакции на решение Великобритании о выходе из ЕС, а деловая уверенность в Европе сохраняется на устойчивом уровне, экономическая активность и настроения в Великобритании резко ухудшились. Возникшая на финансовых рынках волатильность быстро сменилась стабилизацией, а на мировых рынках акций и облигаций наметилось оживление на фоне ожиданий дополнительных мер смягчения денежно-кредитной политики со стороны ведущих центральных банков. Невысокие

перспективы роста ЕС и замедление экономического роста Китая (важнейших торговых партнеров России) не предполагают значительного оживления внешнего спроса для России.

После отмечавшегося в середине августа ралли цены на нефть вновь снизились. Средние цены на нефть марки Brent (эталон ценообразования на международном рынке нефти) и WTI (цена на нефть в среднеконтинентальной части США) в августе составили 46,14 доллара США за баррель и 44,75 доллара США за баррель, соответственно (рисунок 1). Мировые запасы нефти сохраняются на высоком уровне, а в странах ОПЕК нефть по-прежнему добывается в рекордных объемах (в том числе в Саудовской Аравии - основной нефтедобывающей стране). После отмены санкций в отношении Ирана в январе добыча нефти в стране резко увеличилась и достигла 3,6 млн баррелей в сутки. Вместе с тем ожидается постепенное сокращение излишков запасов. Согласно данным обновленного Прогноза рынков сырья, опубликованного в июле, в 2016 году цены на сырую нефть составят в среднем 43 доллара США за баррель, а в 2017 году - 53 доллара США за баррель.

Отмечавшийся в середине августа рост цен на нефть не смог поддержать рубль. Несмотря на повышение средней цены на нефть марки Brent примерно на 1,5% до 46,1 доллара США за баррель в августе, средний курс рубля снизился примерно на 0,9% по сравнению с июлем (рисунок 2). Возможно, такие факторы, как дивидендные выплаты нерезидентам, высокий туристический сезон и сохраняющаяся неопределенность в отношении динамики цен на нефть, обусловили повышенный спрос на доллары США.

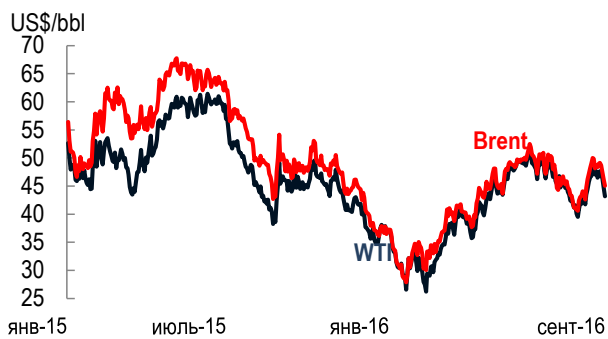
В августе продолжилось снижение темпов инфляции. Индекс потребительских цен за 12 месяцев снизился до 6,9% в августе по

сравнению с 7,2% в июле, достигнув самого низкого показателя с февраля 2014 года (рисунок 3). В августе базовая инфляция замедлилась до 7,0% по сравнению с 7,4% в июле. Замедление темпов инфляции отчасти обусловлено эффектом базы: в августе прошлого года наблюдался рост инфляции, которому способствовала девальвация рубля. Помимо отмечаемого замедления роста потребительской инфляции, проведенное Банком России обследование в августе показало снижение инфляционных ожиданий (тем не менее находящихся на высоком уровне).

Ежемесячные данные свидетельствуют о снижении объемов промышленного производства и о стабилизации в секторе услуг.

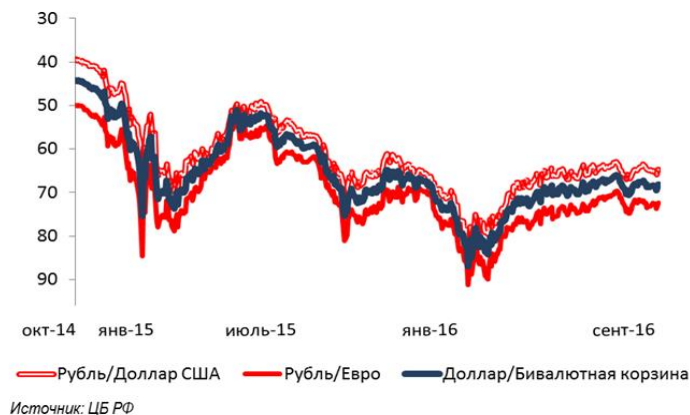
В июле промышленное производство сократилось на 0,3% к соответствующему периоду предыдущего года и на 0,9% с учетом сезонности в помесечном выражении (рисунок 4). Рост объемов добычи в сырьевых отраслях не смог компенсировать сокращение производства в обрабатывающих отраслях. В июле объем производства в обрабатывающих отраслях сократился на 1,4% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с ростом на 1,6% к соответствующему периоду предыдущего года в июне. Положительным фактором является то, что в отраслях по производству инвестиционных товаров, таких как производство машин оборудования и производство транспортных средств, отмечается рост. Рост в производстве машин оборудования в основном обусловлен производством инвестиционных товаров для сельского хозяйства. Между тем в секторе услуг отмечаются некоторые признаки стабилизации: в розничной торговле и секторе услуг рост составил 0,6% и 0,2% в помесечном выражении с учетом сезонности, соответственно. Совокупное производство сократилось на 1% к соответствующему периоду предыдущего года

Рисунок 1. После роста в середине августа цены на нефть вновь снизились



Источник: Bloomberg

Рисунок 2. ... а рубль немного ослаб



Источник: ЦБ РФ

(по сравнению с сокращением на 0,4% в прошлом месяце).

Темп падения инвестиций в основной капитал замедлился. Его сокращение составило 3,9% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 4,8% в I квартале. В целом в первом полугодии 2016 года инвестиции в основной капитал сократились на 4,3% к соответствующему периоду предыдущего года. Ежемесячные данные об инвестициях в основной капитал, за исключением малых предприятий, свидетельствуют даже о более положительной динамике инвестиции в основной капитал и о сокращении на 1% в первом полугодии 2016 года к соответствующему периоду предыдущего года. Уверенный рост инвестиций в основной капитал отмечался в сельском хозяйстве, рыболовстве, добыче минерального сырья, недвижимости, а также в ресторанном и гостиничном бизнесе.

В банковской системе отмечается стабильность, но все еще сохраняется уязвимость к макроэкономическим рискам. Совокупный коэффициент достаточности капитала вновь начал снижаться на фоне низкой рентабельности и ухудшения качества кредитов. Согласно отчетности, за первое полугодие 2016 года уровень проблемных кредитов достиг 9,7% всего кредитного портфеля (рисунок 5). Вопреки

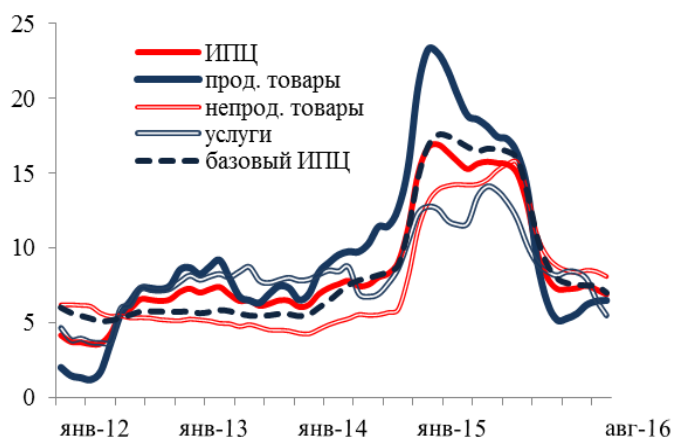
неблагоприятным условиям, приток вкладов растет, уровень рублевой и валютной ликвидности повысился, при этом отсутствуют признаки растущей долларизации. Несмотря на некоторое улучшение, финансовые показатели банков остаются слабыми, что обусловлено низкими темпами роста кредитования и увеличением отчислений в резервы, при этом доходность активов составляет 0,6%, а доходность капитала – 5,7%. Банк России продолжает отзывать лицензии у банков, в основном у небольших. Во многих случаях это обусловлено несоблюдением или недостаточным соблюдением норм регулирования (в том числе требований закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»). Так, за период с августа по начало сентября были отозваны лицензии у 9 банков.

Продолжается сокращение кредитования предприятий. В июле оно сократилось на 2,3% в реальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с -1,1% в июне. Между тем сокращение объемов кредитования домохозяйств несколько замедлилось: 7,8% в реальном выражении к соответствующему периоду предыдущего года (по сравнению с -8,3% в июне).

Первичный дефицит бюджета увеличился до 2,4% ВВП; это было обусловлено снижением цен на нефть, влияние которого оказалось более серьезным, чем сокращение государственных расходов. За период с января по июль 2016 года первичный дефицит бюджета увеличился с 1,7% до 2,4% ВВП к соответствующему периоду предыдущего года на фоне сокращения доходов бюджета с 17,7% до 15,1% ВВП, обусловленного снижением нефтегазовых доходов. Нефтегазовые доходы резко сократились до 5,5% ВВП по сравнению с 8% ВВП за аналогичный период 2015 года. Доходы, не связанные с добычей нефти и

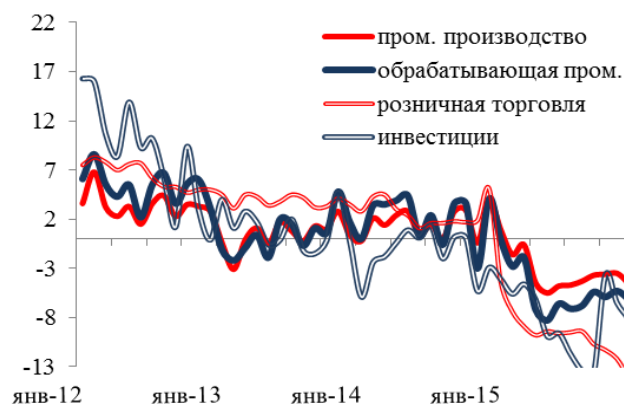
газа, сократились умеренно на 0,2% ВВП на фоне снижения неналоговых доходов и уменьшения поступлений налога на прибыль предприятий. За период с января по июль 2016 года первичные расходы бюджета сократились на 1,5% ВВП до 17,5% ВВП (-5,5% к соответствующему периоду предыдущего года в номинальном выражении) благодаря усилиям правительства по консолидации расходов. Наибольшее сокращение пришлось на две статьи расходов: оборона (-1% ВВП или -17,6% в номинальном выражении) и национальная экономика (-0,7% ВВП или -20,2% в номинальном выражении).

Рисунок 3. Инфляция снизилась ... (в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Рисунок 4. ... а темп промышленного производства замедлился (изменение в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Больше всего - на 0,6% ВВП - повысились расходы на социальные нужды. Благодаря сокращению государственных расходов, за первые семь месяцев 2016 года нефтяной дефицит федерального бюджета уменьшился до 8,7% ВВП по сравнению с 10,4% ВВП за аналогичный период предыдущего года. В целом с января по июль 2016 года дефицит федерального бюджета возрос до 3,1% ВВП по сравнению с 2,4% ВВП за аналогичный период 2015 года. За первые восемь месяцев 2016 года объем средств Резервного фонда, потраченный на финансирование дефицита бюджета, составил

1,17 трлн рублей, а средства Резервного фонда сократились примерно на треть, до 2,09 трлн рублей (32,2 млрд долларов США).

Безработица сохранялась на стабильном уровне, при этом показатели реальной заработной платы в июле оказались слабыми. В июле безработица с учетом сезонности сохранялась на стабильном уровне в 5,6%. Динамика реальных доходов населения оставалась слабой (рисунок 6). В июле 2016 года заработная плата в реальном выражении повысилась на 0,6% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, в то время как

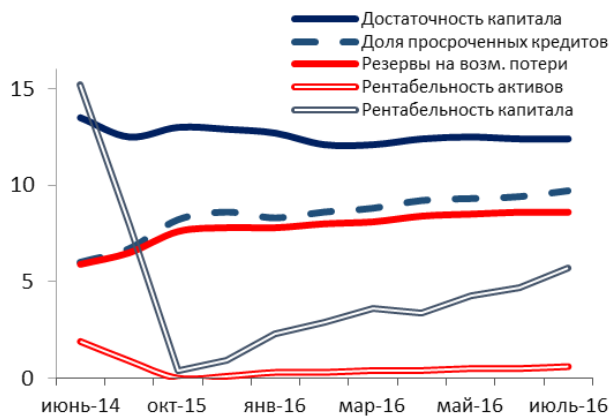
реальные располагаемые доходы сократились на 7%. Вместе с тем реальная заработная плата сократилась на 0,7% по сравнению с июнем 2016 года.

Правительство утвердило единовременную выплату пенсий всем пенсионерам в январе 2017 году. В августе правительство приняло решение не индексировать пенсии, а вместо этого поддержать пенсионеров, выплатив всем соответствующим категориям работающих и неработающих пенсионеров единовременное пенсионное пособие в январе 2017 года. Помимо такой единовременной выплаты, в 2017 году

правительство намерено проиндексировать пенсии с учетом инфляции за 2016 год.

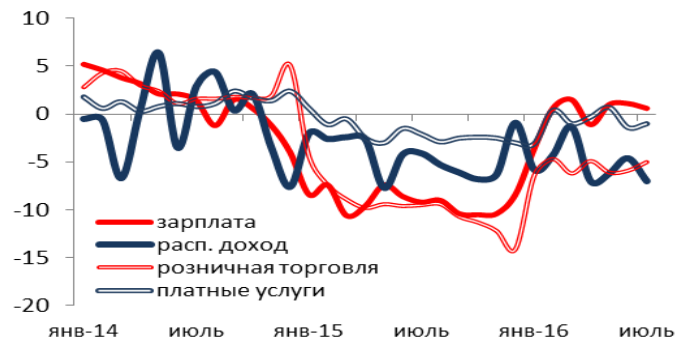
Правительство перенесло сроки приватизации компании «Башнефть» с сентября-октября 2016 года на более позднюю дату. Компания «Башнефть» занимается добычей нефти и является одним из крупнейших в России производителей высококачественных нефтепродуктов. В середине мая президент подписал указ, разрешивший приватизировать компанию.

Рисунок 5. Растет уровень проблемных кредитов (в %)



Источник: ЦБ РФ

Рисунок 6. Динамика реальных доходов слабая (изменение в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка