



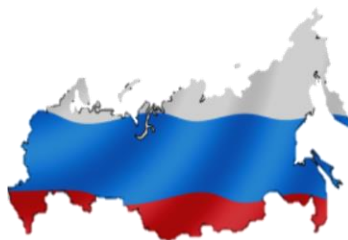
- В середине января 2016 года цены на нефть упали ниже 30 долларов США за баррель в условиях слабого спроса и избыточного предложения.
- Курс рубля опустился до нового рекордно низкого уровня на фоне дальнейшего снижения цен на нефть.
- 1 января 2016 года вступили в силу санкции против Турции. В конце декабря Россия и Украина приостановили действие режима зоны свободной торговли.
- Безработица выросла в ноябре 2015 года, падение реальных зарплат и доходов продолжилось.
- В ноябре 2015 года объемы производства и услуг продолжали сокращаться, при этом деловые и потребительские настроения ухудшились.
- Несмотря на стабильные макропруденциальные показатели банковского сектора, рост кредитования в ноябре продолжил замедление

К середине января цены на нефть упали ниже 30 долларов США за баррель вследствие устойчиво слабого спроса и избыточного предложения.

Что касается спроса, наблюдается обеспокоенность перспективами роста мировой экономики, особенно развивающихся стран, на долю которых приходится основной рост потребления. Кроме того, теплая зима в северном полушарии способствовала снижению сезонного спроса на топливо коммунально-бытового назначения. Если говорить о предложении, то индустрия сланцевой нефти в США оказалась гораздо более устойчивой, чем ожидалось - отчасти благодаря повышению эффективности и сокращению издержек - хотя число буровых установок сократилось. Ожидается, что в результате снятия санкций с Ирана в первом квартале 2016 года на мировой рынок поступят 40 миллиардов баррелей из нефтехранилищ. Поскольку страны ОПЕК на своем декабрьском совещании отказались сократить объем добычи, маловероятно, что они будут применять меры регулирования предложения.

Курс рубля опустился до нового рекордно низкого уровня на фоне дальнейшего снижения цен на нефть.

В декабре средняя цена нефти марки Brent снизилась по сравнению с ноябрем приблизительно на 15%. Решение ФРС США повысить учетную ставку на 25 базисных пунктов практически не повлияло на спрос на рублевые активы. В декабре фондовый рынок (индекс ММВБ) потерял, в среднем, 2,1%, а Минфин России после двух недостаточно успешных аукционов в начале месяца, был вынужден предложить более высокие ставки на размещаемые государственные казначейские облигации (ОФЗ). В декабре курс рубля к доллару США обесценился, в среднем, на 7,0% по сравнению с предыдущим месяцем,



снизившись до самого низкого уровня 2015 года (72,9 рублей/1 доллар США в конце месяца). Ослабление рубля продолжилось в январе, и к середине месяца валютный курс достиг 76,6 рублей/1 доллар США.

1 января 2016 года вступили в силу санкции против Турции.

Ожидается, что запрет на ввоз турецких свежих фруктов и овощей, а также мяса птицы приведет к увеличению инфляции в 2016 году примерно на 0,5%. К четырем другим категориям санкций относятся ограничения на экономическую деятельность турецких компаний в России, приостановление действия безвизового режима с Турцией, запрет на чартерные перевозки между Россией и Турцией, а также запрет на продажу российским гражданам туристических путевок в Турцию. 29 декабря правительство одобрило список, куда вошли 53 компании и организации, осуществляющие деятельность в России, на которых санкции не распространяются. Эти фирмы, которым по-прежнему разрешено нанимать на работу турецких граждан, осуществляют деятельность в 13 субъектах федерации в сфере строительства, производства строительных материалов, автомобилестроения, производства полимерных труб и фитингов.

В конце декабря 2015 года Россия и Украина приостановили действие режима зоны свободной торговли.

В 2015 году доля украинских товаров в общем объеме российского импорта товаров составляла примерно 3-4%. Около половины этого импорта приходится на продукцию машиностроения и металлургической промышленности. Начиная с 1 января 2016 года, для товаров, импортируемых из Украины, устанавливаются таможенные тарифы в рамках соглашений ВТО. Товары, которые Россия экспортировала

в Украину - в основном, энергоресурсы и продукция химической промышленности - составляли в 2015 году около 3% от общего объема российского экспорта товаров. Объем торговли между Россией и Украиной сокращался с 2014 года, и теперь может сократиться еще больше.

Выполненный Росстатом пересчет показателей российской системы национальных счетов за 2011-2014 годы привел к небольшому увеличению показателей

роста ВВП в 2012 и 2014 годах. Такая корректировка связана с применением новой методики, опирающейся на Систему национальных счетов 2008 года (ООН). В результате показатели роста реального ВВП в 2012 и 2014 годах немного увеличились (на 0,1 процентных пункта) и составили 3,5% и 0,7%, соответственно. При этом показатель роста за 2013 год не изменился и остался на уровне 1,3%.

Рисунок 1. Цены на нефть упали ниже 30 долларов США за баррель ...

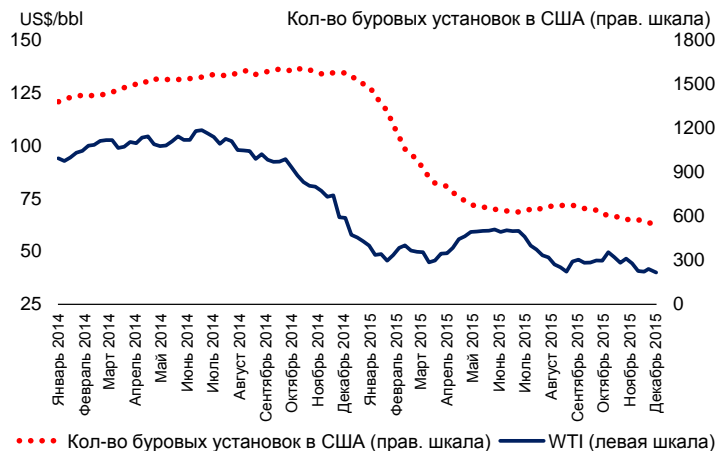
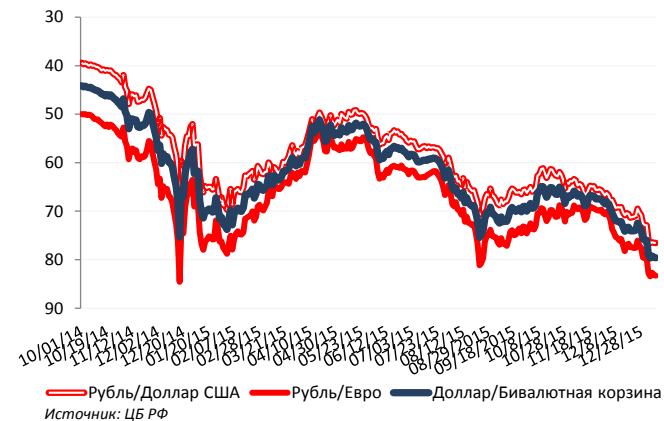


Рисунок 2. ... в результате чего курс рубля опустился до нового рекордно низкого уровня



Источник: Bloomberg, Bakes Hughes, и World Bank

В декабре 2015 года темпы инфляции замедлились, поскольку слабый потребительский спрос ограничил эффект переноса девальвации рубля на цены. Индекс потребительских цен за 12 месяцев снизился с 15% в ноябре до 12,9% в декабре, что на 4 процентных пункта ниже мартовского максимума. Все компоненты инфляции демонстрировали замедление в годовом выражении: продовольственная инфляция снизилась до 14,0% (в ноябре 16,3%), непродовольственная инфляция - до 13,7% (в ноябре 15,7%). Однако ежемесячный показатель продовольственной инфляции в декабре оставался на высоком уровне (1,2%) в результате сохраняющегося давления сезонного роста цен на фрукты и овощи. Эффект переноса девальвации рубля на цены оказался менее значительным, чем в предыдущие месяцы, что, скорее всего, связано с усилением понижающего давления слабого потребительского спроса. Ежемесячный показатель непродовольственной инфляции в декабре снизился до 0,4% (в ноябре 0,7%, в октябре 1,0%).

сравнению с 5,6% месяцем ранее. Реальная заработная плата сократилась на 9,0% в годовом исчислении, однако ежемесячный показатель с учетом сезонности увеличился на 0,8%. Реальные располагаемые доходы резко сократились на 5,4% в годовом исчислении, а по сравнению с предыдущим месяцем потеряли 0,6% с поправкой на сезонность. Пенсии сократились на 3,6% в годовом исчислении в реальном выражении и на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем с поправкой на сезонность.

В ноябре 2015 года повысился уровень безработицы, в то время как реальная заработная плата и доходы населения продолжали сокращаться. В ноябре 2015 года уровень безработицы с учетом сезонности повысился до 5,8% по

Сокращение доходов и пенсий стали одной из причин повышения уровня бедности в третьем квартале 2015 года по сравнению с предыдущим годом. В течение первых девяти месяцев 2015 года количество бедных увеличилось на 2,3 млн человек и составило 20,3 млн человек (14,1% населения) по сравнению с 18,0 млн (12,6% населения) за тот же период 2014 года. Уровень бедности имеет значительные сезонные колебания и по оценкам Всемирного банка в третьем квартале 2015 года этот показатель несколько снизился по сравнению с первым полугодием 2015 года и с учетом сезонности составил около 12%.

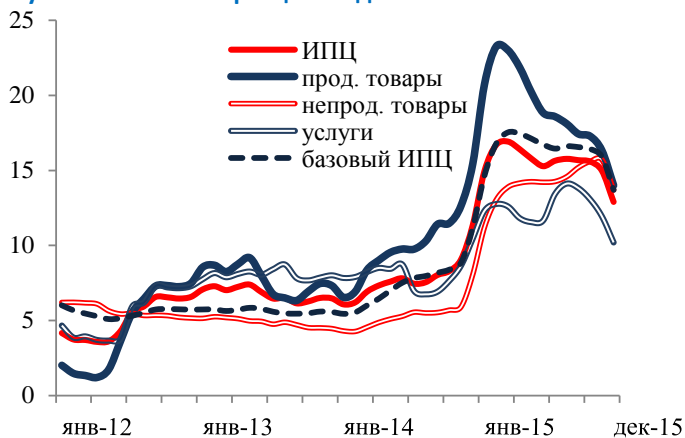
Структура использования ВВП в третьем квартале 2015 года показала более глубокое сокращение

потребительского спроса, но при этом наблюдалось некоторое улучшение инвестиционного спроса, чему способствовало снижение темпов сокращения товарно-материальных запасов. Потребление домохозяйств сократилось на 9,4% в годовом исчислении, при том, что во втором и первом кварталах оно сократилось на 8,7% и 9,0%, соответственно. Темпы сокращения инвестиций в основной капитал увеличились до 8,1% в годовом исчислении (7,4% во втором квартале). Однако, замедление сокращения товарно-материальных запасов благотворно сказалось на общем уровне инвестиционного спроса. В результате, темпы сокращения валового накопления капитала снизились в третьем квартале до 18,1% с -37,8% во втором и -28,5% в первом кварталах. Аналогично первому полугодю 2015 года, большой объем чистого экспорта (в результате сокращения импорта и экспорта, соответственно, на 25,5% и 1,9%) поддержал рост в третьем квартале 2015 года.

В ноябре сокращение объемов производства и услуг продолжилось, при этом деловые и потребительские

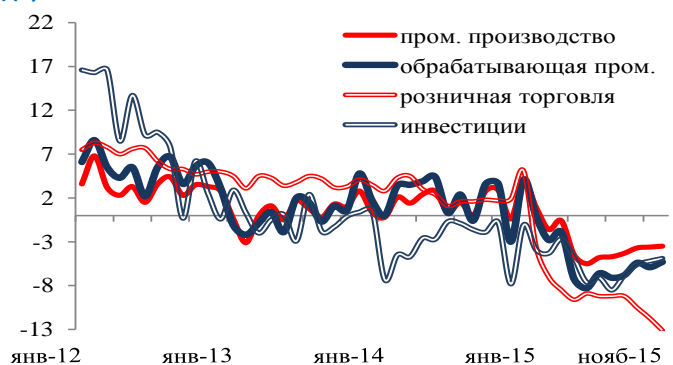
настроения ухудшились. В ноябре объем промышленного производства с учетом сезонности сократился на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем, в то время как в октябре сокращение составило 0,1%. В ноябре рост отмечался только в двух обрабатывающих отраслях - химической и пищевой промышленности - а в остальных отраслях промышленности продолжалось сокращение объема производства, темпы которого выражались двузначными числами в годовом исчислении. Кроме того, по данным банка HSBS, индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности понизился до 48,8 с 50,1 в ноябре, что указывает на спад производства в декабре. Согласно результатам обследования Росстата, уровень потребительской уверенности также продолжал снижаться. Несмотря на снижение темпов инфляции, спрос на услуги не восстановился, поскольку реальные доходы населения продолжали сокращаться. В результате спад в розничной торговле составил в ноябре 13,1% в годовом исчислении (отчасти из-за высокой базы прошлого года), а в секторе рыночных услуг сокращение составило 2,8%.

Рисунок 3. Темпы инфляции медленно снижались ...



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Рисунок 4. ... однако спрос на услуги продолжал сокращаться (изменение в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Несмотря на стабильные макропруденциальные индикаторы, в ноябре продолжалось сокращение роста кредитования. В ноябре рост кредитования частного сектора снизился до 9,3% (в годовом исчислении) с 11,4%, в октябре, при том что в конце 2014 года рост составлял 25,9%. Это было обусловлено, главным образом, сокращением кредитования населения на 5,3% (годом ранее наблюдался рост в размере 15,9%). В то же время совокупная прибыль банковского сектора увеличилась в ноябре до 265 млрд рублей (в октябре 193 млрд рублей), а количество убыточных банков сократилось до 211 (в октябре 219). В целом, макропруденциальные индикаторы и показатели риска в ноябре оставались относительно стабильными: на фоне продления регуляторных послаблений для банков до конца 2015 года доля

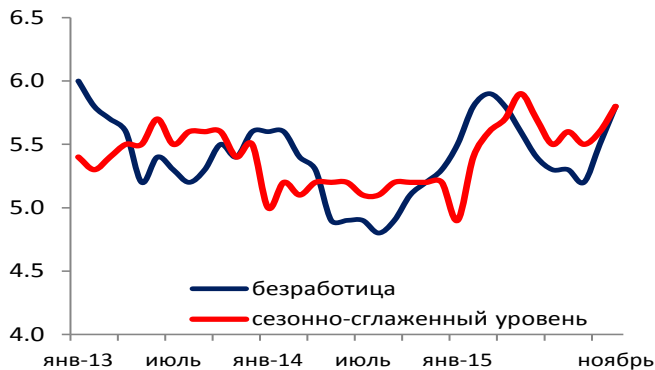
проблемных кредитов оставалась на уровне 8,3% (в октябре 8,2%). В декабре Банк России отозвал лицензии у шести относительно небольших банков, и, таким образом, в 2015 году было закрыто, в общей сложности, 104 банка.

В период с января по ноябрь 2015 года первичное сальдо федерального бюджета ухудшилось: был зафиксирован дефицит в размере 0,6% ВВП при том, что годом ранее был профицит в размере 2,6%. За первые 11 месяцев 2015 года доходы федерального бюджета сократились с 19,8% ВВП до 18,0% ВВП вследствие сокращения нефтегазовых доходов на 2,3% ВВП. В то же время первичные расходы федерального бюджета увеличились на 1,4% ВВП (11,9% в номинальном выражении) по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составили 18,6% ВВП на

фоне роста расходов на военные и социальные нужды. В конце ноября ненефтегазовый дефицит бюджета увеличился до 9,3% ВВП (годом ранее 8,2%). В ноябре федеральное правительство потратило 350 млрд рублей из средств Резервного фонда на финансирование дефицита федерального бюджета, в результате чего общая сумма средств Резервного фонда, израсходованных с начала 2015 года, возросла до 1,9 триллионов рублей. В начале декабря в Резервном фонде насчитывалось 59,4 млрд долларов

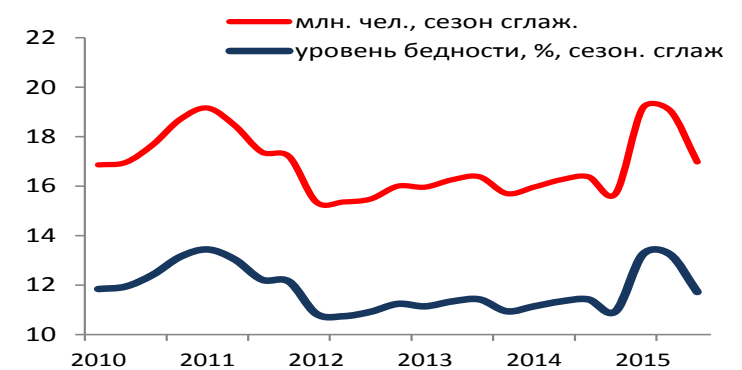
США (5,3% ВВП) по сравнению с 87,9 млрд долларов США (6,8% ВВП) в начале 2015 года. В ноябре правительство перечислило из Фонда национального благосостояния второй транш в размере 1,2 млрд долларов США (в общей сложности 2,4 млрд долларов США) для покупки второго выпуска облигаций проекта «Ямал СПГ», предусматривающего строительство завода по производству сжиженного природного газа на полуострове Ямал.

Рисунок 5. Безработица постепенно растет ... (%)



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

Рисунок 6. ... а уровень бедности остается повышенным (с учетом сезонности)



Источник: Росстат, команда Всемирного Банка