

Всемирный банк в России

Доклад об экономике России*

Вместе с глобальными рисками растут риски для российской экономики. Экономические перспективы и бюджетная позиция России остаются довольно благоприятными в краткосрочной перспективе, что обусловлено высокими ценами на нефть и вероятным достижением сбалансированного бюджета в этом году. Вместе с тем баланс макроэкономических рисков сместился в сторону неопределенности траектории экономического роста на фоне ослабления инфляционного давления и усиления рисков, связанных с внешнеэкономической конъюнктурой. Для снижения значительного ненефтяного дефицита бюджета в среднесрочной перспективе потребуются согласованные действия по корректировке бюджета, которая крайне необходима для снижения уязвимости бюджета к новым шокам, восполнения бюджетных резервов и перехода к устойчивому уровню ненефтяного дефицита в долгосрочной перспективе.

В условиях усиления рисков замедления роста мировой экономики, вызванных замедлением экономик США и Евросоюза, а также продолжающегося долгового кризиса в Европе и ожидаемого снижения цен на нефть мы понизили прогноз роста реального ВВП России до 4% в 2011 г. (по сравнению с июньским прогнозом в 4,4%). Несмотря на то что ситуация с безработицей в краткосрочной перспективе в целом выглядит благоприятно, во многих регионах – особенно на Северном Кавказе – ее уровень остается очень высоким, что обусловлено состоянием инвестиционного климата и структурными факторами. В условиях медленного сокращения бедности в течение последних пяти лет, а также в условиях более умеренных темпов экономического роста по сравнению с докризисными будет сложнее добиться дальнейшего сокращения бедности. Это потребует согласованных действий по повышению эффективности государственных расходов и адресности социальных программ.

№ 26
Сентябрь 2011

Рост рисков и неопределенности

I	Последние тенденции экономического развития России	2
II	Прогноз социально-экономического развития России на 2011-2012 гг.	16
III	Мировой рынок нефти: тенденции и перспективы	22



ВСЕМИРНЫЙ БАНК

<http://www.worldbank.org/eca/er>
<http://www.worldbank.org.russia>

**/ В состав основной группы специалистов Всемирного банка, работавших над подготовкой доклада, вошли: Сергей Улатов (экономист), Ольга Емельянова (аналитик), Виктор Сулла (экономист) и Михаил Матыцин (консультант). Группа работала под руководством Главного экономиста по России, координатора странового сектора по вопросам экономической политики в России и главного редактора доклада Желько Богетича. Раздел, посвященный международной конъюнктуре и мировому рынку нефти, подготовлен на основе материалов, предоставленных Люисо Виньяс да Соуза (старший экономист) и Шейн Стрейфел (консультант). Врезку по ВТО подготовил Дэйвид Тар (консультант). Авторы выражают признательность экспертам группы Глобальных экономических прогнозов во главе с Эндрю Бэрнсом (руководитель DECPG) за тесное сотрудничество и обсуждение вопросов глобальной экономической конъюнктуры и ее влияния на ситуацию в России. Авторы благодарят Директора по России Педро Альбу, Директора Департамента по сокращению бедности и экономической политике (PREM) региона Европы и Центральной Азии Ивонну Цикату и Руководителя Сектора по России, Украине, Беларуси и Молдове Бену Бидани за предоставленные рекомендации и состоявшиеся обсуждения.*

ДОКЛАД ОБ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ №. 26

I. ПОСЛЕДНИЕ ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Резюме. Во втором квартале 2011 г., по мере завершения цикла пополнения запасов материальных оборотных средств, экономический рост в России замедлился. Высокие цены на нефть способствовали сохранению профицита счета текущих операций платежного баланса, но отток капитала продолжился. Постепенное улучшение состояния рынка труда и доступ к кредитным ресурсам и внешним заимствованиям способствуют поддержанию внутреннего потребления, при этом низкая потребительская уверенность и внешние риски мешают более уверенному росту внутреннего спроса. Инфляция снижается в силу сезонных факторов. Ситуация с бюджетом в краткосрочной перспективе складывается благоприятно, что обусловлено высокими ценами на нефть и вероятным достижением сбалансированного бюджета в этом году. Для снижения значительного ненефтяного дефицита бюджета в среднесрочной перспективе потребуются согласованные действия по корректировке бюджета для пополнения бюджетных резервов и перехода к устойчивому уровню ненефтяного дефицита в долгосрочной перспективе.

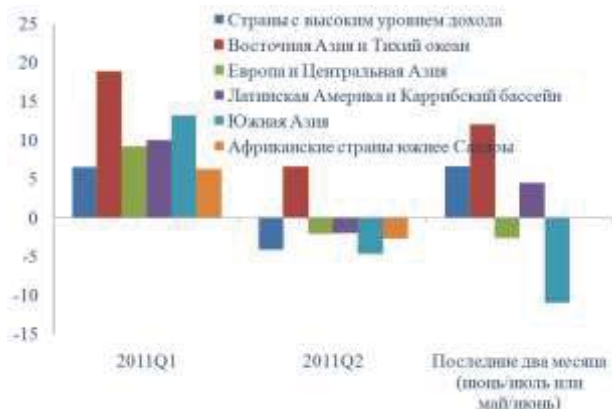
ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ — увеличение рисков, снижение цен на сырьевые товары

Риски замедления темпов роста мировой экономики и снижения цена на сырьевые товары существенно выросли в августе этого года. Снижение суверенного рейтинга США, а также более низкие по сравнению с прогнозными темпы роста экономик США и стран Европейского Союза (ЕС) в первой половине 2011 г., сопровождающиеся ростом волатильности на мировых рынках и опасений относительно европейского долгового кризиса обусловили снижение прогноза роста мировой экономики. В странах с высоким уровнем доходов ожидается более существенное, чем прогнозировалось ранее, замедление темпов роста реального ВВП, – до 1,6% в 2011 г. с 2,7% в 2010 г., что отражает слабый внутренний спрос на фоне остающихся проблем в финансовом секторе (рис. 1.1 и 1.2). Кредитно-денежные власти США и зоны евро выражают озабоченность темпами экономического роста и подтверждают готовность в течение продолжительного периода времени обеспечивать благоприятные кредитно-денежные и финансовые условия в поддержку экономического роста. На сентябрьской встрече в Марселе министры финансов и председатели центральных банков стран «Большой Семерки» отметили очевидное замедление роста глобальной экономики, а также подтвердили намерения по тесному сотрудничеству с целью противостояния новым вызовам.

В странах с низким и средним уровнем доходов ожидается умеренное замедление экономического роста: с более 7% в 2010 г. приблизительно до 6% в 2011 г., свидетельствуя о том, насколько показатели роста мировой экономики зависят от роста в развивающихся странах, в особенности, в Китае. В ситуации нарастания неопределенности и рисков, а также роста волатильности фондовых рынках (рис. 1.3), приток капитала в развивающиеся страны упал до десятимесячного минимума, при этом в июле 2011 г. потоки капитала в банковском секторе составили всего 8 миллиардов долларов США. Более низкий месячный уровень был зарегистрирован только в период с января по март 2009 г. (рис. 1.4). Цены на сырьевые товары, достигшие максимума в феврале 2011 г., ускорили падение в летние месяцы в связи ожиданиями снижения спроса.

Рис. 1.1: Мировое промышленное производство: замедление динамики выпуска

Промышленное производство, % (в годовом исчислении, с учетом сезонности)



Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рис. 1.2: Мировая торговля несколько затормозилась в условиях замедления динамики выпуска

Вклад в экономический рост мирового импорта, (ЗМ/ЗМ, с учетом сезонности)



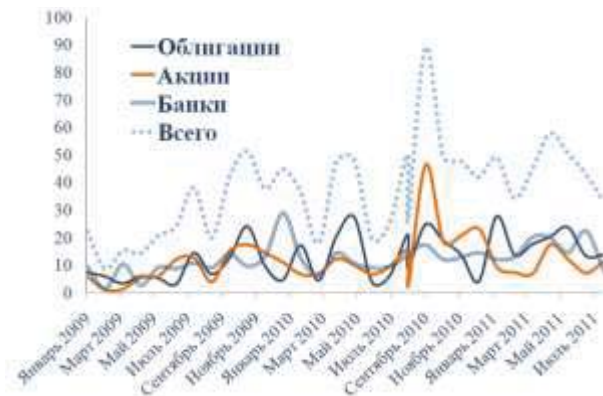
Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рис. 1.3: Спрэды по кредитным дефолтным свопам
5-летние суверенные кредитно-дефолтные свопы, в базисных пунктах



Источник: Datastream, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рис. 1.4: Приток капитала в развивающиеся страны
(млрд. долл. США)



Источник: Dealogic, расчеты сотрудников Всемирного банка.

РОСТ ПРОИЗВОДСТВА В РОССИИ — ниже прогнозов

Согласно предварительным данным, во втором квартале 2011 г. экономический рост замедлился на фоне завершения цикла активного восстановления запасов материальных оборотных средств. В соответствии с предварительными оценками Росстата, рост реального ВВП во втором квартале составил 3,4% (к соответствующему периоду предыдущего года) по сравнению с 4,1% в первом квартале 2011 г. (таблица 1.1). В первом полугодии, темпы роста снизились до 3,7% с 4,3% за аналогичный период 2010 г., что стало неожиданностью для многих аналитиков. Хотя отчасти это обусловлено эффектом высокой базы в связи с быстрым восстановлением экономики во втором квартале 2010 г., внутренний спрос рос не так динамично, как ожидалось. На фоне завершения этапа активного восстановления запасов материальных оборотных средств инвестиции в основной капитал росли относительно низкими темпами - 2,7% в первом полугодии 2011 г. (к соответствующему периоду предыдущего года), в

то время как рост потребления, очевидно, сдерживался по-прежнему низкой потребительской уверенностью населения, по-видимому, связанной с медленным восстановлением реальных доходов. Тем не менее, в краткосрочной перспективе именно рост потребления, скорее всего, станет двигателем экономического роста даже в условиях возможного снижения экономической активности и цен на нефть (Врезка 1.1, Врезка 2.1).

Таблица 1.1: Рост ВВП в разрезе основных секторов (добавленная стоимость), 2007–11 гг.

	2007	2008	2009	2010	Q1-2011	Q2-2011
Рост ВВП	8,5	5,2	-7,8	4,0	4.1	3.4
Торгуемые сектора	3,6	-0,2	-8,0	6,3	8.3	4.7
Сельское хозяйство, лесное хозяйство	1,3	6,4	1,3	-10,7	1.1	0.5
Добыча полезных ископаемых	-2,2	1,0	0,5	4,7	2.4	2.2
Обрабатывающие производства	7,5	-2,1	-14,9	12,3	12.9	6.9
Неторгуемые сектора	12,4	9,2	-7,2	2,9	2.4	2.4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-3,4	0,7	-5,0	5,5	-0.3	2.0
Строительство	13,0	11,1	-14,6	-0,7	0.8	0.1
Оптовая и розничная торговля	11,7	9,9	-6,2	5,0	1.3	2.3
Транспорт и связь	4,8	5,2	-8,5	7,7	5.1	3.7
Финансовые услуги	29,1	13,5	2,2	-2,4	2.0	2.5

Источники: Росстат, оценки сотрудников Всемирного банка.

Последние данные официальной статистики свидетельствуют о замедлении роста во всех основных отраслях экономики. В январе-июле 2011 г. рост *промышленного производства* составил 5,3% (к соответствующему периоду прошлого года) по сравнению с ростом на 9,6% в январе-июле 2010 г. и 8,2% за 2010 г. в целом. Самое значительное замедление наблюдалось в *обрабатывающих* отраслях – до 5,8% во II квартале 2011 г. с 10,6% в I квартале 2011 г и 11,8% в 2010 г. (к соответствующему периоду прошлого года). Широко распространенные ожидания, что в ближайшее время рост в неторгуемых секторах ускорится, и они станут двигателями роста экономики, еще не реализовались. В *розничной торговле* годовые темпы роста снизились до 5,3% в январе-июле 2011 г. с 6,3% в 2010 г., в то время как в оптовой торговле в январе-июле 2011 г. был отмечен отрицательный рост в 0,2% (к соответствующему периоду прошлого года). В *строительной отрасли* в первом полугодии сохранялись низкие показатели: совокупный рост составил всего 1,2%, при этом объемы жилищного строительства сократились на 3,7%. В *транспортной отрасли* в январе-июле 2011 г. рост также замедлился до 4,5% с 12,3% за аналогичный период 2010 г. Хотя сводные показатели свидетельствуют об общем замедлении экономической активности во втором квартале 2011 г., данные за июль 2011 г. указывают на оживление роста в некоторых неторгуемых секторах. Так, например, в строительстве в июле был зафиксирован рост на 17,6% (к июлю прошлого года), при этом объемы строительства жилья увеличились на 19%. Оборот оптовой торговли в июле вырос на 4% впервые после сокращения в течение предыдущих шести месяцев.

Врезка 1.1: Факторы, определяющие динамику потребления в России

Понимание динамики потребления – наиболее крупного из компонент ВВП, – важно для формирования более четкого представления о перспективах экономического роста и краткосрочных изменений. Опираясь на коинтеграционный подход и оценив векторную модель коррекции ошибками, мы исследовали факторы, которые могут влиять на потребление домашних хозяйств в России. Предварительные результаты позволяют выделить три основных показателя, демонстрирующих устойчивую долгосрочную связь с потребительскими расходами: (1) уровень экономической активности; (2) условия на рынке труда и (3) внешняя конъюнктура (выраженная через цену на нефть). В таблице 1 врезки 1.1 представлены оценки коэффициентов эластичности потребления по этим параметрам. В процессе оценивания была также выявлена зависимость, хотя и значительно более слабая, между потреблением и другими компонентами ВВП. Небольшое положительное влияние на потребление оказывает уровень инвестиций, импорта и экспорта. Эффект от экономической политики (например, государственного потребления) представляется слабым и сравнительно незначимым.

Таблица 1: Оценка коэффициентов эластичности потребления**

Реальный ВВП	0,8
Уровень безработицы	-2,0
Цена на нефть	0,07

** процентное изменение уровня потребления за год в результате однопроцентного изменения реального ВВП, цены на нефть или безработицы за тот же период.

Примечательным результатом является механизм влияния рынка труда на динамику конечного потребления. В соответствии с оценками, рост уровня безработицы уменьшает объем потребления. В то же время краткосрочные колебания в уровне доходов не приводят к значительным изменениям потребления (при проверке устойчивости результатов использовалось несколько переменных, измеряющих уровень дохода – реальный располагаемый доход домохозяйств, реальная заработная плата и пенсии). Одним из объяснений может быть описанный в литературе особый характер коррекции рынка труда в России, где адаптация к отрицательным шокам осуществляется в основном через зарплаты, а не занятость. В результате переменная, отражающая уровень доходов (в особенности доходы от трудовой деятельности), приобретает гораздо более волатильный характер. По-видимому, российские потребители воспринимают шок дохода как временный и сглаживают потребление в соответствии с неким средним – «перманентным» – уровнем дохода. В то же время шоки занятости воспринимаются как более длительные, что ведет к немедленной коррекции потребления.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС — ослабление на фоне оттока капитала

Высокие цены на нефть способствуют укреплению счета текущих операций, однако платежный баланс в целом ухудшался в первом полугодии 2011 г. на фоне значительного оттока капитала (таблица 1.2). В условиях сохранения средней цены на нефть на уровне выше 100 долларов за баррель профицит счета текущих операций платежного баланса в первом полугодии несколько увеличился до 57,6 миллиардов по сравнению с 52,1 миллиарда долларов США в первом полугодии 2010 г. Это произошло несмотря на существенный рост импорта, который в январе-июне 2011 г. составил 42% (к соответствующему периоду 2010 г., рис. 1.5). В то же время состояние счета операций с капиталом и финансовыми инструментами заметно ухудшилось в первой половине 2011 г. в результате усиления оттока капитала. В итоге, общий профицит платежного баланса в первом полугодии 2011 г. значительно сократился по сравнению с соответствующим периодом 2010 г., при этом валютные резервы Центрального банка Российской Федерации (Банк России) выросли на 23 млрд. долларов США (в 1 полугодии 2010 г. резервы Банка России увеличились на 43 млрд. долларов США, рисунок 1.6). В области внешнеторговой политики России удалось значительно *продвинуться по пути вступления во Всемирную торговую организацию (ВТО)*. Теперь, когда предполагается скорое разрешение остающихся проблем, вступление России в ВТО ожидается в начале 2012 г. (Врезка 1.2). Следует

также отметить, что с 1 июля 2011 г. начал действовать Таможенный союз России, Казахстана и Беларуси, отражая согласованные усилия России по укреплению торговой, энергетической и экономической интеграции с соседними странами.

Таблица 1.2: Платежный баланс, 2007–2011 гг.
млрд. долл. США

	2007	2008	2009	2010 ^a	H1-2010	H1-2011 ^a
Счет текущих операций	77,0	103,7	48,6	71,1	52,1	57,6
<i>Торговый баланс</i>	130,9	155,4	111,6	151,4	86,1	101,7
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	84,8	-131,3	-43,5	-26,4	-3,1	-28,7
<i>Ошибки и пропуски</i>	-12,9	-11,3	-1,7	-8,0	-6,3	-6,0
Изменение резервов (+ = увеличение)	148,9	-38,9	3,4	36,8	42,7	23,0
Справочно: средняя цена на нефть (Брент, долл.США/баррель)	72,5	96,9	61,5	79,5	77,3	111,0

Источник: Банк России. ^a Предварительные оценки.

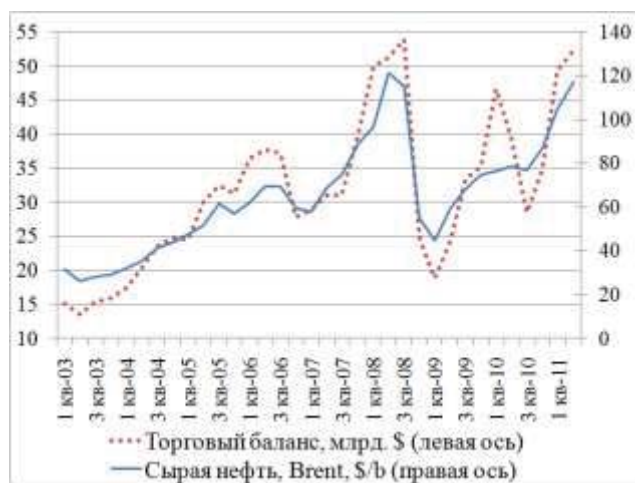
В первом полугодии 2011 г. сохранялся масштабный чистый отток капитала, несмотря на высокие цены на нефть и продолжающийся умеренный экономический рост. По предварительным оценкам Банка России, в первом полугодии 2011 г. чистый отток капитала из частного сектора составил 31,2 млрд. долларов США, что почти в три раза превышает отток за аналогичный период 2010 г. В значительной степени этот показатель отражает отток из банковского сектора, составивший 11,9 млрд. долларов США в первом полугодии 2011 г. по сравнению с притоком на уровне 7,6 млрд. за аналогичный период 2010 г. (таблица 1.3). По-видимому, банки активно наращивали свои иностранные активы, приобретая инструменты с фиксированным доходом и акции, в основном на европейских рынках, а также предоставляя кредиты заемщикам нерезидентам. Напротив, чистый отток капитала из небанковского сектора оставался практически неизменным в первом полугодии 2011 г. на уровне 19,3 млрд. долларов США. При этом интересно отметить, что во втором квартале 2011 г. чистый отток несколько замедлился, по-видимому, в результате двух взаимосвязанных факторов: ужесточения денежно-кредитных условий и проведения более гибкой курсовой политики, что значительно ограничило возможности для операций «кэрри-трейд». Кроме того, по-видимому, восстанавливается эффективный доступ российских банков и нефинансовых корпораций к более долгосрочным внешним кредитным ресурсам (см. ниже раздел по внешнему долгу).

Таблица 1.3: Чистые потоки капитала, 2006–2011гг.
млрд. долларов США

	2006	2007	2008	2009	2010	1 пол. 2010	1 пол. 2011	1 кв. 2011
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором	41,4	81,7	-133,9	-56,9	-35,3	-11,5	-31,2	-21,3
Чистый ввоз/вывоз капитала банковским сектором	27,5	45,8	-56,9	-31,4	15,9	7,6	-11,9	-7,7
Чистый ввоз/вывоз капитала небанковским сектором	13,9	35,9	-77	-25,4	-51,2	-19,2	-19,3	-13,7

Источник: Банк России

Рис. 1.5: Цены на нефть и торговый баланс



Источники: Банк России, оценки сотрудников Всемирного банка.

Рис. 1.6: Счет текущих операций и реальный эффективный валютный курс



Источники: Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных Росстата и Банка России.

ВНЕШНИЙ ДОЛГ — улучшение доступа к долгосрочному финансированию

Официальная статистика внешнего долга свидетельствует о том, что доступ российских банков и корпораций к долгосрочному кредитованию улучшился, несмотря на рост неопределенности, связанной с долговым кризисом в Европе. Согласно предварительным данным Банка России, на конец июня 2011 г. внешний долг корпоративного сектора увеличился до 486 млрд. долларов США (таблица 1.5), при этом совокупный внешний долг банковского сектора составили 157 млрд. долларов США (годовой рост 29%), а нефинансовых организаций – 329 млрд. долларов США (годовой рост 14%). Последние данные также указывают на то, что доступ к внешним источникам долгосрочного финансирования улучшился для корпораций и банков частного сектора. Структура долга частного сектора по срокам погашения (таблица 1.6) показывает, что и банки, и нефинансовые корпорации в 1 квартале 2011 г. увеличили свои долгосрочные внешние обязательства, при этом доля краткосрочного долга в общем объеме обязательств снизилась.

Таблица 1.5: Внешний долг корпоративного сектора*, 2010-11 гг.
млрд. долларов США

	1 янв 2010 г.	1 июл 2010 г.	1 янв 2011 г.	1 апр 2011 г.	1 июл 2011 г.
Совокупный долг	421,3	415,6	442,5	462,0	485,6
Банки	127,2	122,1	144,2	149,1	157
Краткосрочный	27,3	30,3	39,2	39,0	n/a
Нефинансовые организации	294,1	287,9	298,3	312,9	328,5
Краткосрочный	19,2	20	17,3	19,2	n/a
Государственный и квазигосударственный долг	181,3	181,9	199,6	203,9	n/a

Источник: Банк России. *включая государственные банки и компании.

Врезка 1.2: Вступление России в ВТО: достигнутые результаты и перспективы

Достигнутые успехи. Россия – самая большая страна мира, не входящая во Всемирную торговую организацию (ВТО), - начала работу по вступлению в эту организацию в 1993 году. На сегодняшний день Россия достигла значительных успехов на пути присоединения к ВТО. Успешно подписаны двусторонние соглашения по доступу на рынки товаров и услуг со всеми 60 членами Рабочей группы по присоединению России к ВТО (самая большая в истории ВТО рабочая группа по присоединению). В сентябре 2010 г. были урегулированы все спорные вопросы в области двусторонней торговли с Соединенными Штатами Америки, а в декабре 2010 г. – с Европейским Союзом. Теперь, когда обеспечена крепкая поддержка этих двух серьезных сил в ВТО, появилась надежда для завершения процесса вступления России в ВТО в 2011 г. Российские переговорщики и их партнеры в Рабочей группе по вступлению России в ВТО прилагают все усилия, чтобы Россия присоединилась к ВТО в 2011 г.

Неразрешенные спорные вопросы. Чтобы завершился процесс вступления России в ВТО, необходимо разрешить ряд спорных «системных» вопросов в рамках Рабочей группы, а именно, прояснить и согласовать российские ветеринарные и фитосанитарные нормы, инвестиционные меры, связанные с торговлей, в автомобильной промышленности, а также разрешенные объемы субсидий сельскому хозяйству. Кроме того, необходимо, чтобы Грузия не использовала свое право вето. В рамках переговоров о вступлении России в ВТО Грузия подняла вопрос о прозрачных механизмах мониторинга таможенных пунктов между Российской Федерацией и Южной Осетией и Абхазией. Важно отметить, что члены российской и грузинской делегаций неоднократно проводили обсуждения в 2011 г. в попытке найти взаимоприемлемый подход. В связи со вспышкой острой кишечной инфекции в Западной Европе в этом году, вызванной штаммом бактерии e-coli, члены Рабочей группы поднимают вопросы ветеринарного и фитосанитарного контроля, особенно вопросы ветеринарного контроля, системы проверок и аудита систем. Недавно приняты новые требования по локализации для международных производителей автомобилей, работающих на территории Российской Федерации. Рабочая группа считает, что эти требования к международным автопроизводителям нарушают соглашение о связанных с торговлей инвестиционных мерах (TRIM), которое должно соблюдаться всеми странами-членами.

Вопрос объемов поддержки сельского хозяйства уже много лет не сходит с повестки дня переговоров о вступлении России в ВТО. Для большинства стран сельскохозяйственные субсидии классифицируются в рамках ВТО по двум категориям: «зеленая корзина» и «желтая корзина». Субсидии «желтой корзины» связаны с производством или экспортом, например, субсидирование единицы продукции. Считается, что такие субсидии искажают условия торговли, следовательно, они подвергаются ограничениям со стороны ВТО. Субсидии «зеленой корзины» не считаются нарушающими условия торговли, соответственно, не подвергаются ограничениям со стороны ВТО. К таким субсидиям относятся субсидирование НИОКР, борьбы с сельскохозяйственными вредителями, деятельности по распространению опыта и консультационной деятельности, ветеринарных и фитосанитарных проверок, инфраструктурных услуг, а также несколько других направлений поддержки сельского хозяйства. Все страны-члены ВТО имеют право предоставлять субсидии «желтой корзины» в размере около 10% от стоимости сельскохозяйственного производства. Превышение таких объемов должно быть согласовано в процессе переговоров. Таким образом, Российской Федерации может быть разрешено поддерживать сельское хозяйство, используя субсидии «желтой корзины» в объеме 10% от стоимости производимой продукции, и, возможно, сверх этого объема, если будет достигнута соответствующая договоренность. Кроме того, по категории «зеленой корзины» Российская Федерация сможет применять неограниченное субсидирование. Общемировая тенденция состоит в том, чтобы переходить от субсидирования, искажающим условия торговли, к мерам «зеленой корзины». Частично это обусловлено общим пониманием того, что субсидии, нарушающие условия торговли, представляют собой исключительно неэффективный способ поддержки сельскохозяйственных производителей по сравнению с мерами «зеленой корзины».

Перспективы. Следующий раунд многосторонних обсуждений по вступлению Российской Федерации в ВТО намечен на период 12-16 сентября 2011 г. Следует надеяться, что некоторые или большинство оставшихся противоречий будет разрешено. Члены делегаций работают очень напряженно для того, чтобы завершить вступление России в ВТО на совещании на уровне министров, намеченном на 15-17 декабря 2011 г. В случае урегулирования всех спорных вопросов Россия может стать членом ВТО в начале 2012 г.

Таблица 1.6: Внешний долг в частном секторе*, 2010-2011 гг.
млрд. долларов США

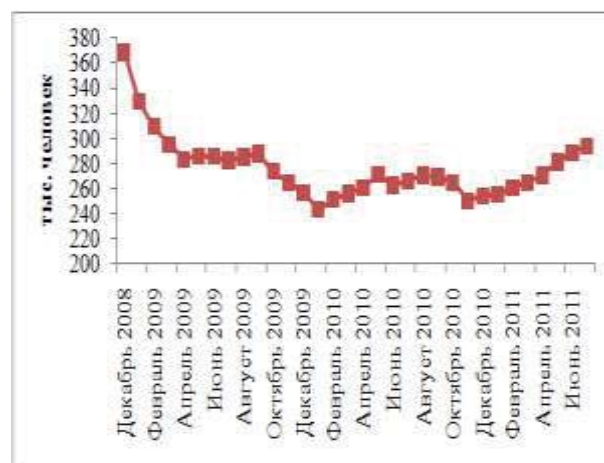
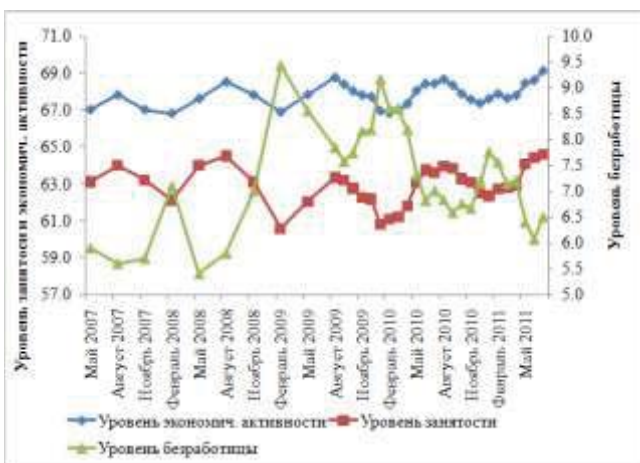
	1 января 2010 гг.	1 января 2011 гг.	1 апреля 2011 гг.
Банки	77,0	80,8	83,6
<i>Долгосрчный</i>	56,1	53,8	56,3
<i>Краткосрчный</i>	20,9	27,0	27,3
Нефинансовые организации	208,9	208,6	222,4
<i>Долгосрчный</i>	190,4	191,9	203,9
<i>Краткосрчный</i>	18,5	16,7	18,5

Источник: Банк России. * Включая обязательства перед прямыми инвесторами.

РЫНОК ТРУДА – СНИЖЕНИЕ БЕЗРАБОТИЦЫ НА ФОНЕ ЗНАЧИТЕЛЬНОГО ЗАМЕДЛЕНИЯ СНИЖЕНИЯ УРОВНЯ БЕДНОСТИ

В первой половине 2011 г. состояние рынка труда постепенно улучшалось. Экономическая активность и уровень занятости постепенно возвращаются к докризисным показателям, однако безработица остается на более высоком уровне, а спрос на рабочую силу ниже, чем до кризиса. *Уровень безработицы* устойчиво снижался, достигнув в июне 6,1% (самый низкий уровень с начала кризиса в 2008 г.), а затем несколько повысившись до 6,5% в июле 2011 г. (рис. 1.7, график А). Вместе с тем, уровень безработицы все еще приблизительно на один процентный пункт выше, чем в июле 2008 г. *Уровень занятости*, выраженный как доля занятых в общей численности трудоспособного населения, также повысился за последние несколько месяцев, достигнув в июле докризисного уровня в 64,6%. *Уровень экономической активности* – доля занятых и безработных в общей численности трудоспособного населения — достиг трехлетнего максимума (69,1%). Однако общая положительная картина показывает, что положительные сдвиги, произошедшие за последнее время, лишь частично компенсируют абсолютное сокращение занятости в результате экономического кризиса. Число *вакансий*, отражающее спрос на рабочую силу, постепенно растет (график В), однако все еще значительно меньше докризисного уровня. Особенно динамичный рост вакансий наблюдается в обрабатывающих отраслях и в финансовом секторе.

Рис. 1.7 Уровень экономической активности, безработицы и занятости (А); вакансии (В) (в тыс.)



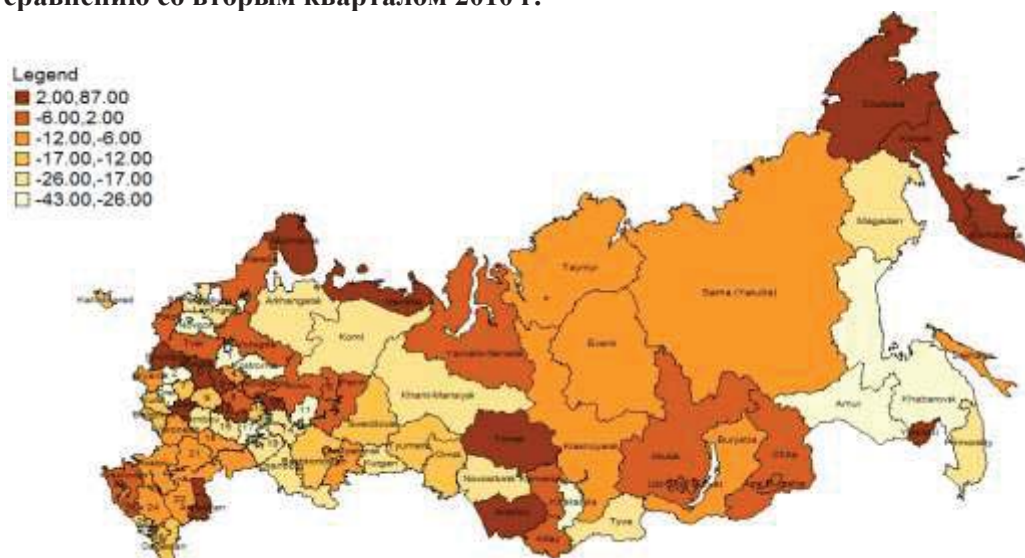
Источник: Росстат, оценки сотрудников ВБ.

Условия на рынке труда улучшаются во всех отраслях экономики, особенно в финансовом секторе, в горнодобывающей промышленности и строительстве, при этом они особенно благоприятны для городского населения и мужской части рабочей силы. Восстановление роста рабочих мест четко прослеживается в строительной отрасли, где в 2009 г. было зафиксировано самое глубокое падение. В обрабатывающих отраслях, в энергетике, в газовой отрасли, в секторе транспорта и связи наблюдаются относительно низкие коэффициенты замещения. Разрыв в уровне безработицы между городом и сельской местностью (а города сильнее пострадали от кризиса), и между мужчинами и женщинами вернулся на докризисный уровень. Тем не менее, в июле 2011 г. уровень безработицы среди мужчин был приблизительно на 11% выше, чем среди женщин.

В условиях умеренного экономического роста в течение последних двух лет положительные изменения на рынке труда наблюдаются во всех федеральных округах, однако на региональном уровне сильнее выражена дифференциация. Уже в 2010 г. уровень безработицы снизился во всех округах и продолжал снижаться в первой половине 2011 г., особенно в Москве и в Санкт-Петербурге. Однако в некоторых регионах безработица сохраняется на высоком уровне или даже растет по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Так, например, уровень безработицы повысился в Республике Алтай, Мурманской, Владимирской, Смоленской, Липецкой, Томской областях, в Республике Марий Эл, в Камчатском крае и в Чукотском автономном округе (карта 1.1). В некоторых регионах, где до кризиса была высокая безработица, она сохраняется на весьма высоком уровне, что обусловлено структурными факторами и проблемами инвестиционного климата (рис. 1.8).

Большинство регионов с наиболее высокими показателями безработицы находятся в Северо-Кавказском федеральном округе. В этом округе уровень безработицы в 2010 г. в среднем составлял 16,9%, что более чем в два раза превышает средний показатель по стране. В двух регионах на Северном Кавказе также отмечены наиболее высокие показатели безработицы в стране. Это Республика Ингушетия (49,7%) и Чеченская Республика (43,1%). Другими регионами с высокими уровнями безработицы являются Республика Тыва (22%), Республика Калмыкия (15%) и Республика Дагестан (14,8%). Для сравнения, уровень безработицы в Москве составляет лишь 1,6%, а в Санкт-Петербурге – 2,6%; для Московской области этот показатель равен 3,3%. Разница в уровнях безработицы между регионами огромна и устойчива на протяжении длительного времени, что указывает на наличие серьезных структурных факторов. Как уже обсуждалось в наших предыдущих докладах, в регионах с более благоприятным инвестиционным климатом, большей долей предприятий МСП и прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и более высоким уровнем развития, как правило, более низкие уровни безработицы.

Карта 1.1: Процентные изменения в уровне безработицы во втором квартале 2011 г. по сравнению со вторым кварталом 2010 г.



List of regions

1	Yaroslavl	7	Tula	13	Chuvashia	21	Volgograd	27	North Ossetia - Alania
2	Kaluga	8	Nizhniy Novgorod	14, 16	Tatarstan	22	Kalmykia - Khalmg	28	Chechnya
3	Vladimir	9	Ryazan	15	Penza	23	Adygea	29	Ingushethia
4	Ivanovo	10	Mari El	17	Ulyanovsk	24	Stavropol		
5	Komi-Permyak	11	Udmurtia	18	Saratov	25	Karachay-Cherkess		
6	Moscow	12	Mordovia	19, 20	Samara	26	Kabardino-Balkari		

Источник: Росстат.

Рисунок 1.8: Регионы с самым высоким уровнем безработицы, 2010 г. (%)

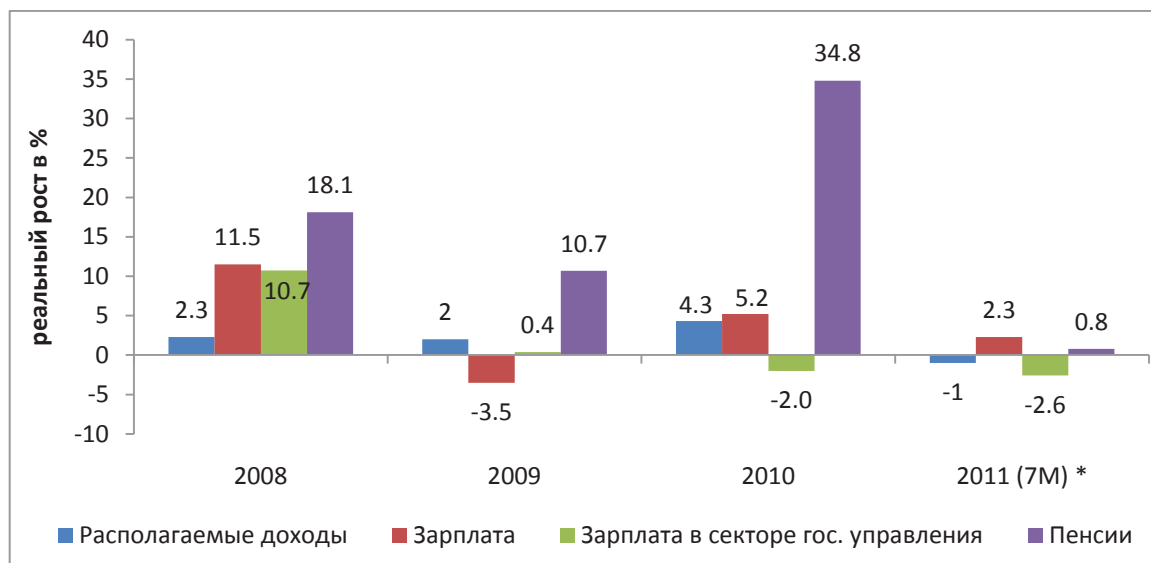


Источник: Росстат.

Реальные зарплаты и пенсии умеренно выросли вместе с ростом производительности. Значительные улучшения на рынке труда способствовали быстрому росту зарплат в частном секторе. Но, несмотря на улучшение ситуации на рынке труда, другие доходы (например, проценты, арендная плата, дивиденды и т.д.) сократились. Заработная плата в секторе гос. управления и социальные пособия также несколько сократилась в реальном выражении. Все эти факторы вызвали временное снижение реальных располагаемых доходов на 1% за первые семь месяцев 2011 г. (по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., рисунок 1.9). Однако при сохранении экономического роста до конца года ожидается, что реальный рост располагаемых доходов за 2011 г. будет положительным. По данным

Росстата, в первой половине 2011 г. наблюдался рост производительности, что является положительным фактором для будущего роста, который все в большей степени будет опираться на рост производительности. Продолжающееся реальное укрепление рубля способствовало росту среднемесячной зарплаты, выраженной в долларах США, до новых рекордных значение - 863 доллара в июле 2011. Это свидетельствует о том, что относительные затраты на единицу рабочей силы уже превысили докризисный уровень.

Рис. 1.9: Динамика реальных доходов, заработной платы и пенсий населения (%)

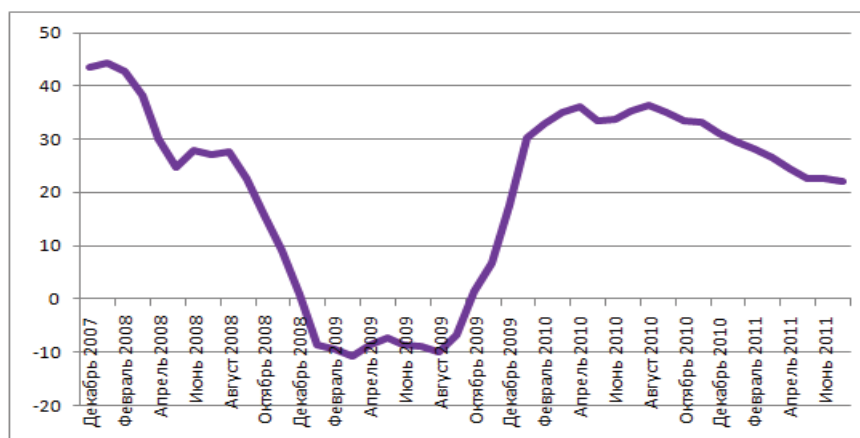


Источник: Росстат, расчеты ВБ * Данные по ЗП в секторе гос. управления за 6 месяцев.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И КРЕДИТОВАНИЕ — замедление роста денежной массы, снижение темпов инфляция

В первой половине года рост денежной массы замедлился в результате ужесточения денежно-кредитной политики и оттока капитала. По данным Банка России, в январе-июле 2011 г. рост денежной массы (M2) замедлился в среднем до 25,2% в годовом выражении, по сравнению с 33,6% в 2010 г. (рис. 1.10). В мае 2011 г. Банк России завершил этап ужесточения денежно-кредитных условий (30 мая Банк России повысил процентные ставки по депозитным операциям на 25 базисных пунктов, оставив без изменения уровень ставки рефинансирования и нормативы обязательных резервов - более подробно см. Доклад об экономике России №25). Однако меры Банка России по ужесточению денежно-кредитных условий дали ограниченный эффект. Инфляционное давление продолжало нарастать до июля 2011 г. под воздействием немонетарных факторов – растущих цен на продовольствие и бензин. Однако в июле-августе инфляционные опасения резко снизились в условиях стабилизации цен на бензин и сезонного снижения цен на сельскохозяйственные продовольственные товары. Соответственно, в августе 2011 г. инфляция потребительских цен за 12 месяцев снизилась до 8,2% с 9,5% в июне 2011 г. К октябрю ожидается ее дальнейшее падение ниже 8% с учетом прогнозируемой «нулевой» инфляции в сентябре.

Рис.1.10: Рост денежной массы
% (агрегат М2, к соответствующему периоду прошлого года)



Источник: Банк России.

Банк России продолжает «настраивать» свою курсовую политику с учетом быстро меняющегося состояния платежного баланса и основных макроэкономических показателей. Это выражается в активизации его позиции на валютном рынке. Однако если в феврале-июле 2011 г. Банк России в основном проводил операции по изъятию избыточной долларовой ликвидности с рынка (включая неплановые интервенции в объеме 4,6 млрд. долларов США), в середине августа 2011 г. Банк России был временно вынужден продавать доллары, чтобы сгладить возросшую волатильность на рынке валюты и нивелировать спекулятивные атаки на рубль.

В условиях постепенного снижения процентных ставок активное восстановление кредитования продолжается, однако совокупный кредит частному сектору как доля ВВП остается в целом ниже докризисного уровня. В январе-июле 2011 г. накопленный объем кредитов частному сектору увеличился на 19% в номинальном выражении (около 9% в реальном выражении) по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (рис. 1.11 и 1.12). За первые семь месяцев 2011 г. кредитование населения выросло на 25%, а кредитование нефинансовых организаций – на 17,5%. В то же время общий объем выданных кредитов как доля ВВП остается относительно низким – около 41% на конец июля 2011 г. (всего 10% по кредитам населению). Важно отметить, что средняя ставка по потребительским кредитам все еще сохраняется на очень высоком уровне (средний спрэд между ставкой рефинансирования и эффективными ставками кредитования превышает 1500 базисных пунктов), в то время как ставки по кредитам предприятиям снизились практически до ставки рефинансирования (рис. 1.11). Исторически кредитование юридических лиц всегда было гораздо менее рискованным и более рентабельным бизнесом для российских банков и, очевидно, более конкурентным.

Рис. 1.11: Соотношение ставок по банковским кредитам и ставки рефинансирования Банка России (%)

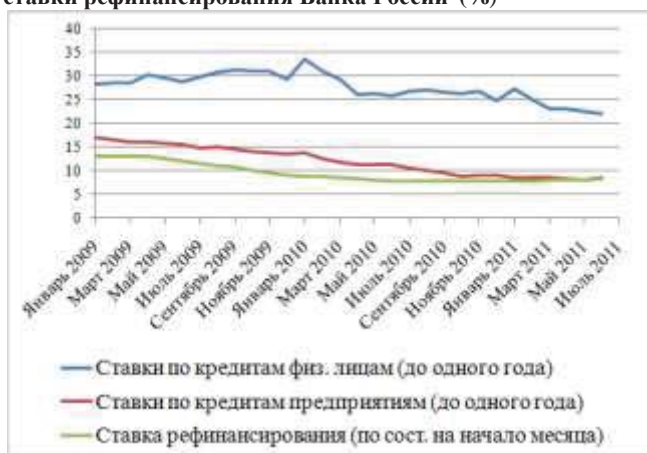
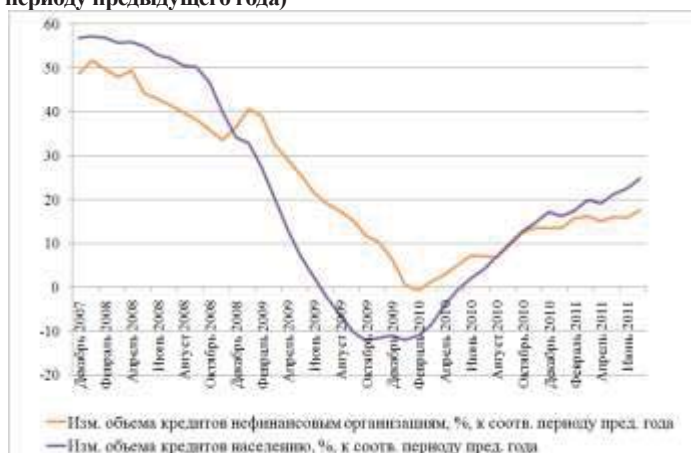


Рис. 1.12: Рост кредита частному сектору (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источники: Банк России; оценки сотрудников Всемирного банка.

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА — консолидация откладывается

Высокие цены на нефть и ожидаемое запаздывание с исполнением бюджетных расходов способствовали образованию значительного профицита федерального бюджета; в сочетании с низким уровнем государственного долга это дает достаточно оснований для благоприятного краткосрочного прогноза состояния бюджета. По предварительным оценкам Министерства финансов, в январе-июле 2011 г. федеральный бюджет был исполнен с *профицитом* в 2,5% ВВП (в августе 2011 г. профицит федерального бюджета увеличился еще на 37 миллиардов рублей), по сравнению с *дефицитом в размере 1,3% за 2011 г.*, предусмотренным в поправках к Закону о федеральном бюджете на 2011 г. Такой профицит сформировался главным образом за счет более высоких поступлений доходов (в основном благодаря цене на нефть, которая во втором квартале 2011 г. в среднем составляла 117,1 доллара США за баррель марки Brent), которые составили 21,8% ВВП по сравнению с 19,3%, запланированными в Законе о бюджете. Исполнение расходов за первые семь месяцев 2011 г., как обычно, проводилось с отставанием. Расходы федерального бюджета за этот период составили 19,3% ВВП по сравнению с 20,7%, предусмотренными в бюджете.

Несмотря на ожидаемый в краткосрочной перспективе профицит федерального бюджета и низкий уровень государственного долга, параметры нового среднесрочного бюджета на 2012-2014 гг. вызывает опасения относительно долгосрочной устойчивости государственных финансов России. Вскоре после принятия 13 мая 2011 г. поправок в Закон о федеральном бюджете на 2011 г. (таблица 1.6), правительство объявило основные направления бюджетной политики на 2012-2014 гг., которые были скорректированы в начале сентября. Вопреки распространенным ожиданиям, что правительство будет продолжать ужесточение бюджетной политики, новые бюджетные параметры свидетельствуют о том, что правительство *de facto* откладывает намеченную ранее консолидацию, по крайней мере, в ближайшие два года (таблица 1.7). В новом среднесрочном бюджете (предварительные параметры были опубликованы 12 сентября 2011 г.) дефицит консолидированного бюджета и, особенно важно, нефтяной дефицит будут заметно снижаться только в 2014 г. Это означает, что широко обсуждаемое принятие

формального «жесткого» бюджетного правила (как, например, правило постоянного дохода, см. Доклад об экономике России №24), также откладывается. При этом есть вероятность, что в условиях дополнительного давления на увеличение расходов, правительство может принять промежуточное «гибкое» бюджетное правило, устанавливающее цену отсечения для нефти, выше которой все нефтяные доходы будут поступать в нефтяные фонды, а дефицит при этом будет финансироваться за счет внутренних или внешних заимствований.

Таблица 1.6: Поправки в Закон о федеральном бюджете на 2011 г.
(% ВВП)

	2011 (федеральный бюджет)	2011 (поправки)	изменение
Доходы	17,6	19,3	1,7
<i>Нефтегазовые доходы</i>	8,1	9,8	1,7
<i>Ненефтегазовые доходы</i>	9,5	9,5	0
Расходы	21,2	20,7	-0,5
Дефицит (+)	3,6	1,3	-2,3
<i>Ненефтяной дефицит (+)</i>	11,7	11,1	-0,6

Источник: Министерство финансов, Экономическая экспертная группа.

Таблица 1.7: Предварительные параметры бюджетной системы на 2012-2014 гг.
(% ВВП)

	2012	2013	2014
Консолидированный бюджет ^{1/}			
<i>Доходы</i>	37,1	36,6	36,1
<i>Расходы</i>	39,1	38,4	37,0
<i>Профицит (+)/дефицит (-)</i>	-1,9	-1,8	-0,9
Федеральный бюджет ^{2/}			
<i>Доходы</i>	20,1	19,6	19,5
<i>Расходы</i>	21,6	21,2	20,2
<i>Профицит (+)/дефицит (-)</i>	-1,5	-1,6	-0,7
<i>Ненефтяной профицит (+)/дефицит (-)</i>	-11,0	-10,3	-9,2

Источник: Министерство финансов, Экономическая экспертная группа.

^{1/} Оценки экспертов ВБ на основе опубликованных параметров бюджета.

^{2/} Предварительные параметры бюджета, представленные Министерством финансов 12 сентября 2011 г.

II. ПРОГНОЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ НА 2011–2012 ГОДЫ

Резюме. В условиях усиления рисков замедления роста мировой экономики и снижения цен на сырье мы понизили прогноз роста реального ВВП России до 4% в 2011 г. (по сравнению с июньским прогнозом в 4,4%) в связи с ухудшением показателей за второй квартал года и влиянием внешнеэкономической конъюнктуры на внутренний спрос. Ожидается, что уровень безработицы сохранится ниже 7%, однако по мере восстановления экономической активности до докризисного уровня дальнейшее снижение уровня безработицы будет медленным. Несмотря на то что ситуация с безработицей в краткосрочной перспективе в целом выглядит благоприятно, во многих регионах – особенно в Северокавказском регионе – ее уровень остается очень высоким, что обусловлено состоянием инвестиционного климата и структурными факторами. В регионах с более благоприятным инвестиционным климатом, большей долей малых и средних предприятий, большим объемом прямых иностранных инвестиций и более высокими доходами уровень безработицы, как правило, ниже. В условиях более умеренных темпов экономического роста по сравнению с докризисными будет сложнее добиться дальнейшего сокращения бедности.

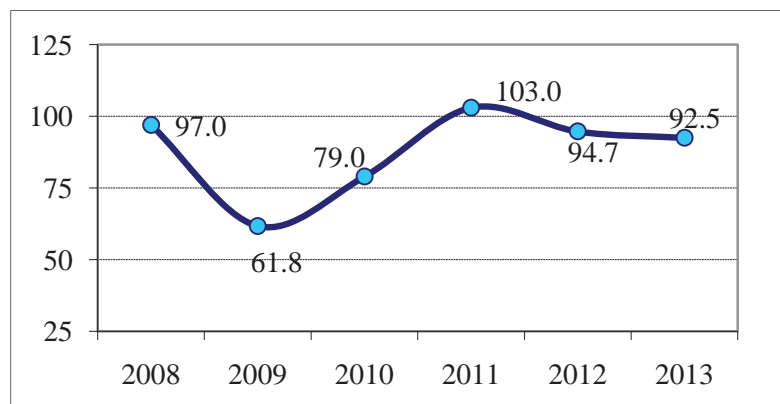
На фоне высокой волатильности мировых рынков, замедления темпов экономического роста в США и в странах Европейского Союза и связанной с этим неопределенностью прогнозируется замедление темпов роста мировой экономики. В 2011 г. прогнозируется замедление роста мирового ВВП до 2,8% с 3,8% в 2010 г.; в 2012 г. экономический рост мировой экономики стабилизируется на уровне 3,2% (таблица 2.1). В условиях более медленного, чем ожидалось, роста экономики США и стран ЕС в первом полугодии 2011 г., возобновления давления на финансовом и долговом рынках, последствий землетрясения в Японии и ожидаемого ужесточения бюджетной политики в 2011 г. в странах с высоким уровнем доходов прогнозируется замедление экономического роста до 1,6% в 2011 г. с 2,7%, в 2010 г. В связи с этим, мы также корректируем свой прогноз по ценам на нефть (рис. 2.1, также смотрите третью часть настоящего Доклада, посвященную мировому рынку нефти). При условии, что состояние экономики США и долговой кризис в Европе не ухудшатся в течение оставшейся части 2011 г., мы прогнозируем, что в 2012 г. рост мировой экономики ускорится до 3,2% по мере ослабления негативного воздействия сохраняющейся нестабильности и укрепления положительного влияния процесса восстановления в Японии. По мере сокращения разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства также прогнозируется некоторое замедление совокупного экономического роста развивающихся экономик.

Таблица 2.1: Прогноз развития мировой экономики: темпы роста ВВП (%)

	2009	2010	2011 (прогноз)	2012 (прогноз)
Мировая экономика	-2,2	3,8	2,8	3,2
Страны с высоким уровнем дохода	-3,4	2,7	1,6	2,2
Развивающиеся страны	1,9	7,4	6,0	6,0
Российская Федерация	-7,8	4,0	4,0	3,8

Источник: оценки экспертов Всемирного банка.

Рисунок 2.1. Средняя цена сырой нефти, прогноз Всемирного банка (Brent, Dubai, and West Texas Intermediate (WTI) (простое среднее, \$/баррель)



Источник: оценки экспертов Всемирного банка.

В условиях усиления неопределенности и замедления темпов экономического роста в США и основных европейских экономиках реальный рост ВВП в России в 2011 г. скорректирован в сторону снижения (таблица 2.2 график 2.2). Однако несмотря на негативное влияние, обусловленное замедлением роста мирового спроса на торгуемые товары (особенно на продукцию обрабатывающих отраслей) в России, сохранение относительно высоких цен на нефть и низкого уровня безработицы будет способствовать поддержанию уверенного роста внутреннего потребления, что, в свою очередь, окажет поддержку экономическому росту в целом во втором полугодии 2011 г. **Как обсуждалось в «Докладе об экономике России» №24, торговые связи России с европейскими странами, переживающими долговой кризис, очень небольшие. Поэтому потенциальное влияние ухудшения долгового кризиса через торговые каналы будет ограниченным. Потенциальный негативный эффект через финансовые каналы также ограничен.** В этой связи в настоящее время мы ожидаем, что рост российской экономики составит 4,0% в 2011 г. по сравнению с прогнозом в 4,4%, представленным в предыдущем "Докладе об экономике России" № 25. В 2012 г. по мере постепенного сокращения разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства, завершения цикла накопления товарно-материальных запасов и снижения цен на нефть может несколько ухудшиться состояние внешнего и внутреннего спроса, в результате чего прогнозируется снижение темпов экономического роста до 3,8%. Также ожидается дальнейшее снижение безработицы до стабильного в среднесрочной перспективе уровня в 6-6.5% (рис. 2.3).

Таблица 2.2: Прогноз для России на 2011–2012 гг.

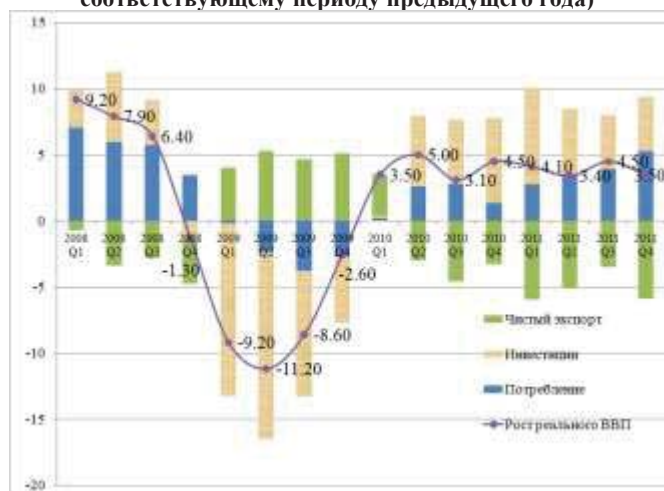
	2011	2012
Темпы роста ВВП, %	4,0	3,8
Баланс консолидированного бюджета, % ВВП	-0,2	-1,6
Счет текущих операций (млрд. долл. США)	67,0	21,0
% ВВП	3,8	1,1
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами (млрд. долл. США)	-30,0	-6,0
% ВВП	-1,7	-0,3
Справка: прогноз цен на нефть (\$/баррель)	103,0	94,7

Источник: оценки экспертов Всемирного банка

К концу 2011 г. ожидается дальнейшее ослабление платежного баланса, при этом, по всей вероятности, будет сохраняться высокая волатильность потоков капитала, обусловленная усилением роста неопределенности в мировой экономике. Согласно скорректированному прогнозу цен на нефть, ожидается, что в 2011 г. профицит счета текущих операций составит примерно 67 млрд. долларов США (около 3,8% ВВП), а в 2012 г. он снизится до 21 млрд. долларов США. Что касается счета движения капитала и финансовых инструментов, то в 2011 г. прогнозируется также его незначительное ухудшение по сравнению с 2010 г. - дефицит может увеличиться до 30 млрд. долларов США. В базовом сценарии на 2012 г. прогнозируется улучшение состояния капитального счета (дефицит в размере 6 млрд. долларов США) благодаря восстановлению притока недолгового капитала, уменьшению объема платежей по внешнему долгу и улучшению возможностей банков и нефинансовых предприятий по привлечению заемных средств. Вместе с тем сохраняются серьезные риски ухудшения состояния капитального счета, обусловленные нарастанием неопределенности в мире и возможным резким падением цен на нефть.

С учетом новых допущений о цене на нефть и параметров проекта федерального бюджета на 2011-2012 гг. мы скорректировали наши прогнозы консолидированного бюджета России. На основании наших последних оценок мы прогнозируем, что в 2011 г. консолидированный бюджет будет сбалансирован, а в 2012 г. он будет исполнен в дефицитом в 1,6%. Вместе с тем мы полагаем, что остаются существенные риски ухудшения бюджетной позиции, обусловленные неопределенностью по поводу роста глобального спроса, высокой волатильностью цен на нефть (см. врезку 2.1 с результатами сценарного анализа) и потенциальным возобновлением роста расходов, связанных с планируемой модернизацией вооруженных сил, расходами на инфраструктуру и дополнительными социальными расходами – особенно в предвыборный период.

Рисунок 2.2: Источники роста реального ВВП со стороны спроса, поквартально с 2008 по 2011 гг. (в % к соответствующему периоду предыдущего года)



Источники: Росстат, оценки экспертов Всемирного банка.

Рисунок 2.3: Помесячная динамика безработицы в России, 1999–2011 гг. в %



Источники: Росстат, оценки экспертов ВБ.

Врезка 2.1. Сценарный анализ. До какой степени может ухудшиться ситуация в России?

Стремительное нарастание неопределенности в глобальной экономике требует анализа альтернативных сценариев и их последствий для российской экономики. Мы изучили два альтернативных сценария, для того чтобы продемонстрировать уязвимость российской экономики к новому снижению глобального спроса и спроса на нефть и необходимость адекватного ужесточения бюджета в среднесрочной перспективе, что предусматривает существенное повышение эффективности государственных расходов и адресности социальных программ.

Используя результаты эмпирической модели, описанной во Врезке 1.1, мы просчитали сценарный анализ потребления, экономического роста и безработицы в рамках трех сценариев – «базового», который лежит в основе прогнозов, представленных в Докладе, а также двух альтернативных сценариев, предусматривающих «умеренный шок» и «сильный шок» с целью изучения того, как снижение цен на нефть и темпов экономического роста влияет на потребление, безработицу и бюджет. Ввиду глобальной неопределенности, такие расчеты могут быть полезными для анализа вероятных последствий умеренного ухудшения прогнозируемого развития мировой экономики и экономики России, а также серьезного ухудшения ситуации, которое может быть обусловлено рецессией в некоторых крупнейших странах с высоким уровнем доходов и усугублением европейского долгового кризиса.

Согласно сценарию «умеренного шока», прогнозируется постепенное ухудшение темпов роста мировой экономики, что приведет к снижению прогнозной цены на нефть до \$80 долларов США за баррель (снижение примерно на \$15 долларов США по сравнению с прогнозом в базовом сценарии; следует отметить, что этот сценарий не является маловероятным, поскольку цена в \$80 долларов США в реальном выражении – это текущий долгосрочный равновесный уровень цены на нефть в соответствии с составляемыми Всемирным банком прогнозами цен на сырьевые ресурсы; кроме того, эта цена была бы намного более благоприятной, чем цена, сложившаяся во время кризиса 2009 г., когда рассчитываемый Всемирным банком индекс цен на нефть едва превышал 60 долларов США за баррель). Это негативно повлияет на экономический рост, сальдо бюджета и безработицу в последнем квартале в 2011 г., при этом влияние данного шока на годовые показатели в целом будет умеренным (таблица 1, врезка 2.1). Однако уже в 2012 г. экономический рост снизится на 2 процентных пункта, и при условии отсутствия мер бюджетной коррекции дефицит бюджета увеличится до 3,1% ВВП, а безработица вновь повысится до 7%. При этом бюджетный дефицит будет в основном финансироваться за счет заимствований на внутреннем рынке, и, возможно, частично из остатков резервного фонда.

Наконец, в рамках сценария «сильного шока» прогноз мирового развития подразумевает серьезное влияние рецессии в одном из крупных экономических блоков, что приведет к резкому падению глобального спроса и спроса на нефть. В этих условиях спрос на нефть резко снизится, а цены могут вновь упасть до 60 долларов США в 2012 г. (как и в 2009 г.). Экономика России также вступит в фазу рецессии, при этом рост станет отрицательным, а уровень безработицы повысится почти на 1,5 процентных пунктов по сравнению с базовым прогнозом. В отсутствии компенсирующих бюджетных мер бюджетный дефицит вырастет до 5,3% ВВП.

Таблица 1: Результаты сценарного анализа для России, 2011-2012 гг.

Сценарий 1 (базовый)					
	Цена на нефть (Brent), US\$/bbl	Рост ВВП за год, %	Баланс бюджета, % GDP	Уровень безработицы, %	Рост потребления за год, %
2011	105	4.0	-0.2	6.6	5.5
2012	95	3.8	-1.6	6.3	5.3
Сценарий 2 (умеренный шок)					
2011	100	3.5	-0.5	6.8	5.0
2012	80	2.0	-3.1	7.0	3.0
Сценарий 3 (сильный шок)					
2011	90	3.3	-1.4	7.0	4.6
2012	60	-1.5	-5.3	7.5	0.3

Источник: Оценки сотрудников ВБ.

Что произойдет с потреблением? Интересно отметить, что, как показывают результаты моделирования, характер потребления в России оказывается устойчивым к негативным шокам, благодаря эффекту сглаживания. В результате в 2011–2012 гг. рост потребления будет опережать темпы роста ВВП. Если внутренние и внешние условия будут соответствовать базовому прогнозу (т.е. рост ВВП составит около 4%, цены на нефть будут оставаться примерно на уровне 100 долларов США за баррель и уровень безработицы несколько снизится), то рост потребления останется практически неизменным в 2012 г. В случае умеренного и сильного шоков с последующим замедлением темпов роста экономики и снижением спроса на рабочую силу, прогнозируется заметное снижение темпов роста потребления. Тем не менее, мы ожидаем сохранения положительного роста потребления – даже в случае рецессии (сценарий 3), что обусловлено эффектом сглаживания. Что касается ожидаемого восстановления спроса домохозяйств в условиях негативных шоков, то, по всей вероятности, оно будет происходить более медленно, чем восстановление инвестиционного или внешнего спроса.

Учитывая текущие тенденции и меры экономической политики, мы ожидаем, что инфляционное давление будет ослабевать несколько быстрее, чем прогнозировалось в «Докладе об экономике России» № 25. Благодаря замедлению роста денежной массы, снижению мировых цен на сырье и хорошему урожаю зерновых в мире цены на продовольствие в России в настоящее время снижаются (хотя, в основном, в силу сезонности). В этой связи мы ожидаем, что в 2011 г. инфляция потребительских цен (ИПЦ) будет несколько ниже, чем прогнозировалось в «Докладе об экономике России» № 25, т.е. примерно около 7,5%. Мы сохранили наш прогноз на 2012 г. в диапазоне от 6 до 7 % с учетом дополнительных рисков повышения инфляции, связанных с возможными монетарными факторами и дополнительными расходами бюджета в предвыборный период. В целом мы полагаем, что баланс макроэкономических рисков сместился в сторону экономического роста.

Уровень бедности в России в течение сложных 2009 и 2010 гг. оставался в целом неизменным, при этом правительство сумело смягчить последствия кризиса на бедное население благодаря масштабным мерам бюджетного стимулирования. Однако ожидается, что в дальнейшем уровень бедности будет сокращаться значительно медленнее, чем до кризиса. Отмечавшееся в последнее время восстановление роста и улучшение состояния рынка труда пока не оказало заметного влияния на сокращение бедности. В результате совокупный уровень бедности изменится лишь незначительно по сравнению с докризисным уровнем 2007 г. Это означает, что за последние пять лет практически не изменился, указывая на сложность остающихся проблем с бедностью в России. За первые семь месяцев 2011 г. реальные доходы населения снизились, а по данным отчетности уровень бедности в первом квартале года даже превысил значение за аналогичный период прошлого года. Отсутствие мер по индексации зарплат и социальных пособий в государственном секторе, наряду с относительно высоким уровнем инфляции в первом полугодии 2011 г., нивелировали некоторые выгоды, полученные семьями с низкими доходами благодаря мерам бюджетного стимулирования во время кризиса. В результате за первые 7 месяцев 2011 г. произошло некоторое сокращение как реальных зарплат в государственном секторе, так и совокупных доходов населения. Поэтому в настоящее время мы прогнозируем более медленное сокращения бедности в среднесрочной перспективе по сравнению с прогнозами в предыдущих «Докладах об экономике России» (рисунок 2.4).

Рисунок 2.4: Относительные и абсолютные показатели бедности в России, 2006–2012 гг.



Источники: Росстат, фактические данные за 2006–2010 гг.; расчеты в рамках подготовки Доклада об экономике России на основании данных обследования бюджетов домохозяйств и прогнозов на 2011–2012 гг.

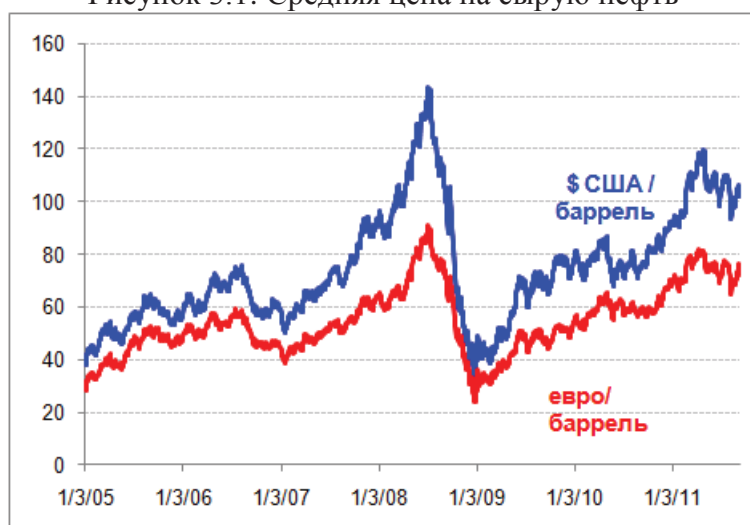
III. МИРОВОЙ РЫНОК НЕФТИ: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Резюме. На фоне замедления темпов роста глобальной экономики напряженность на рынке нефти сменилась опасениями по поводу сокращения спроса на нефть и растущих рисков снижения нефтяных цен. Данный раздел Доклада посвящен последним тенденциям и перспективам развития нефтяного рынка. В разделе более детально обсуждаются ключевые факторы, определяющие динамику нефтяного рынка, который имеет особое влияние на развитие российской экономики.

Основные тенденции на рынке нефти

В 2011 г. на нефтяном рынке произошла смена тенденций: период опасений по поводу чрезмерного сокращения предложения сменился усилением озабоченности по поводу замедления роста спроса на нефть. В апреле **цены на нефть** (средний показатель Всемирного банка) возросли до 120 долларов США за баррель в результате сокращения на 1,3 млн. баррелей в сутки поставок легкой/низкосернистой сырой нефти из Ливии и незначительных нарушений поставок нефти из других стран. Это происходило на фоне продолжительного периода уверенного спроса (рост на 2,3 млн. баррелей в сутки или 2,6% в первом квартале 2011 г. и на 3 млн. баррелей в сутки или 3,5% во втором полугодии 2010 г.). С тех пор цены снизились на фоне сокращения спроса, увеличения объемов поставок и потери уверенности среди инвесторов в связи с опасениями по поводу дальнейшего ослабления мировой экономики.

Рисунок 3.1: Средняя цена на сырую нефть



Источник: Datastream, группа глобальных экономических прогнозов Всемирного банка.

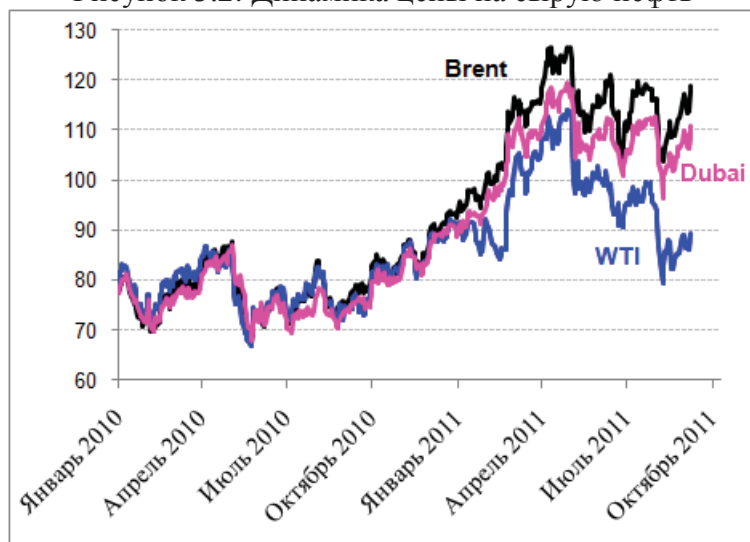
Спрос на нефть. Цены, достигнув уровня в 120 долларов США за баррель, начали оказывать влияние на конечный спрос в странах ОЭСР, главным образом, на потребление транспортного топлива, особенно в США, где спрос вновь сокращается. В то же время темпы мировой экономики замедлились, а рост мирового спроса на нефть во втором квартале 2011 г. резко снизился на 0,6 млн. баррелей в сутки или на 0,7%; при этом в странах ОЭСР спрос на нефть сократился на 0,9 млн. баррелей в сутки или на 2%, а в странах, не входящих в ОЭСР, спрос увеличился на 1,5 млн. баррелей в сутки или на 3,5%.

Предложение нефти. В июне/июле 2011 г. нефтедобыча в странах ОПЕК увеличилась более чем на 1 млн. баррелей в сутки преимущественно за счет значительного увеличения в одностороннем порядке объемов добычи в Саудовской Аравии. Помимо этого, был отмечен рост добычи в ОАЭ, Анголе и Венесуэле. В середине июня состоялась встреча министров энергетики и нефти стран ОПЕК, однако они не смогли достичь договоренности об изменении плановых показателей добычи нефти и о путях восполнения дефицита ливийской нефти. Международное энергетическое агентство приняло ответные меры, объявив о возможном использовании 60 млн. баррелей нефти из стратегических запасов, половина из которых была предоставлена в виде физических объемов из Стратегического нефтяного резерва США. Несмотря на то, что основная доля из недостающих 30 млн. баррелей была обеспечена за счет смягчения требований к поддержанию запасов нефти в Европе и Японии, большая часть физического объема нефти поступила на рынки в августе.

Основным событием в области ценообразования нефти в этом году стало существенное **увеличение разницы в ценах на нефть марки WTI и Brent.** Цена на нефть марки WTI (сырая нефть, добываемая во внутриконтинентальной части США) значительно снизилась на 27 долларов США за баррель или на 24% по сравнению с ценой на нефть марки Brent, торгуемой на международных рынках (в прошлом цена на нефть марки WTI устанавливалась с небольшой премией за качество). Падение цен на нефть марки WTI обусловлено наращиванием запасов сырой нефти в среднеконтинентальной части США в связи с увеличением поставок из Канады и ростом добычи нефти из сланцев в Северной Дакоте. Транспортировка нефти из среднеконтинентальной части США до побережья Мексиканского залива и на международные рынки ограничена, поэтому запасы нефти колеблются по мере сезонной загрузки нефтеперерабатывающих предприятий. В силу значительного дисконта цены на нефть марки WTI, некоторый объем сырой нефти вывозится из региона железнодорожным и грузовым автотранспортом, в результате чего запасы нефти в среднеконтинентальной части США несколько снизились по сравнению с прошлыми более высокими уровнями. Согласно данным JP Morgan, для перевозки сырой нефти из г. Кушинг (штат Оклахома) до г. Сент-Джеймс (штат Луизиана) с использованием альтернативных видов транспорта необходим дисконт в размере 24 долларов США за баррель. Кроме того, нефтеперерабатывающие предприятия в регионе отложили ремонтные работы и поддерживают спрос на сырую нефть, получая выгоду от значительного снижения расходов на закупку сырой нефти. Между тем ожидается, что существенный дисконт на нефть марки WTI сохранится, с тем чтобы облегчить поставки сырой нефти альтернативными видами транспорта, до тех пор пока не будут построены новые трубопроводы, ведущие к Мексиканскому заливу США (2013 г.) или из провинции Альберта к Тихоокеанскому побережью (2015 г.). Это также отразится и на российской нефти марки Urals (см. ниже).

Несмотря на ослабление спроса на нефть и избыток запасов в США, **международные рынки нефти** относительно стабильны. Запасы снизились примерно до пятилетних уровней, а поддержанию цен способствует сохраняющийся дефицит легкой/низкосернистой ливийской нефти, нестабильность в других странах (например, в Нигерии), а также опасения по поводу дальнейших геополитических/технических сбоев на рынке. На развивающихся рынках спрос остается уверенным, хотя и замедляется, особенно в Китае, а также в Саудовской Аравии и Латинской Америке. Кроме того, в связи с закрытием атомной электростанции в Японии спрос на нефть также возрос на 0,25 млн.

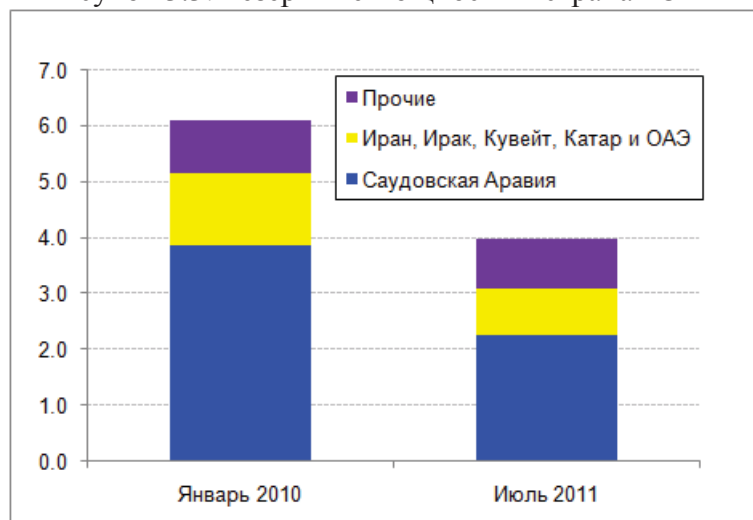
Рисунок 3.2: Динамика цены на сырую нефть



Источник: Datastream, группа глобальных экономических прогнозов Всемирного банка.

Резервные мощности в странах ОПЕК продолжают сокращаться с 6,5 млн. баррелей в сутки в начале 2010 г. до уровня ниже 4,0 млн. баррелей в сутки в июле. По данным МЭА, основные резервные мощности, расположенные в четырех странах Персидского залива: Саудовской Аравии, Кувейте, Катаре и ОАЭ, составляют лишь 2,7 млн. баррелей в сутки. Поскольку основную долю запасов составляет среднесернистая сырая нефть, восполнить дефицит легкой/низкосернистой нефти будет сложно.

Рисунок 3.3: Резервные мощности в странах ОПЕК



Источник: МЭА.

Ливийская нефть

Накануне ожидаемого завершения конфликта в Ливии высказываются многочисленные предположения о том, как скоро может возобновиться добыча нефти в Ливии, и когда страна сможет вернуться на прежний максимальный уровень добычи нефти в объеме около 1,6 млн. баррелей в сутки. Бывший председатель Национальной нефтяной корпорации и *де факто* министр нефти Шокри Ганем заявил, что добыча может возобновиться

изначально на уровне 0,3-0,4 млн. баррелей в сутки и затем через год увеличиться до 1 млн. баррелей в сутки, при этом добыча в полном объеме может восстановиться через два года. Многие аналитики ожидают аналогичные темпы восстановления, однако некоторые полагают, что добыча в полном объеме сможет восстановиться уже к концу 2012 г. По мнению одного ведущего эксперта, для восстановления добычи в полном объеме может потребоваться 3 г., в то время как Ираку потребовалось 5 лет для восстановления добычи на довоенном уровне.

Прежде чем Ливия сможет восстановить добычу нефти, необходимо будет урегулировать ряд вопросов, наиболее сложным из которых является состав будущего переходного правительства и структура нефтяной отрасли. Затяжная борьба за власть может замедлить этот процесс. Ливия нуждается в иностранных технических специалистах, которые не могут вернуться в страну до тех пор, пока не будут обеспечены безопасные условия и политическая стабильность. Кроме того, имеются сведения об ущербе, нанесенном трубопроводам, нефтедобывающим мощностям и инфраструктуре, а также о фактах мародерства в палаточных городках на нефтяных месторождениях в пустыне. Необходимо будет оценить масштаб ущерба, а также возможного ремонта нефтяных скважин и инфраструктуры до того, как будет налажена добыча нефти в крупных объемах. Согласно оценкам, к концу 2011 г. будет возобновлена добыча 0,2-0,4 млн. баррелей сырой нефти в сутки, а к концу 2012 г. – 1 млн. баррелей нефти в сутки. Поставки газа в Италию могут возобновиться раньше, хотя в настоящее время в Италии наблюдается избыток предложения газа.

Прогноз мировых цен на нефть

Подготовленный Всемирным банком **прогноз цен на нефть** был скорректирован в сторону снижения до 103,0 долларов США за баррель в 2011 г., до 94,7 долларов США за баррель в 2012 г. и до 88,5 долларов США за баррель в 2015 г. Прогноз предполагает постепенное восстановление добычи нефти в Ливии, при этом, согласно базовому сценарию, объем добычи достигнет 1 млн. баррелей в день к концу 2012 г. Что касается глобальных рисков, связанных с поставками, то они по-прежнему обусловлены дальнейшими геополитическими шоками, в том числе медленным и затяжным восстановлением в Ливии. С другой стороны, спрос подвержен рискам ухудшения ситуации в связи с замедлением темпов роста мировой экономики и сохранением высоких цен на нефть. Важнейшим залогом стабильности цен станет реакция стран ОПЕК на повышение или снижение спроса на добываемую ими нефть.

Таблица 3.1: Прогноз цен на сырую нефть (\$/баррель)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Средняя цена	79,0	103,0	94,7	92,5	90,5	88,5
Brent	79,6	110,6	101,2	98,0	95,2	91,5
WTI	79,4	93,2	86,7	86,0	85,2	86,5
Dubai	78,1	105,2	96,2	93,5	91,0	87,5
Urals	78,3	108,7	99,0	95,5	92,7	89,0

Источник: Группа глобальных экономических прогнозов Всемирного банка.

Согласно данным МЭА, ожидается, что **мировой спрос на нефть** в 2011 г. увеличится на 1,2 млн. баррелей в сутки или на 1,4%, учитывая снижение спроса на 0,3 млн. баррелей в

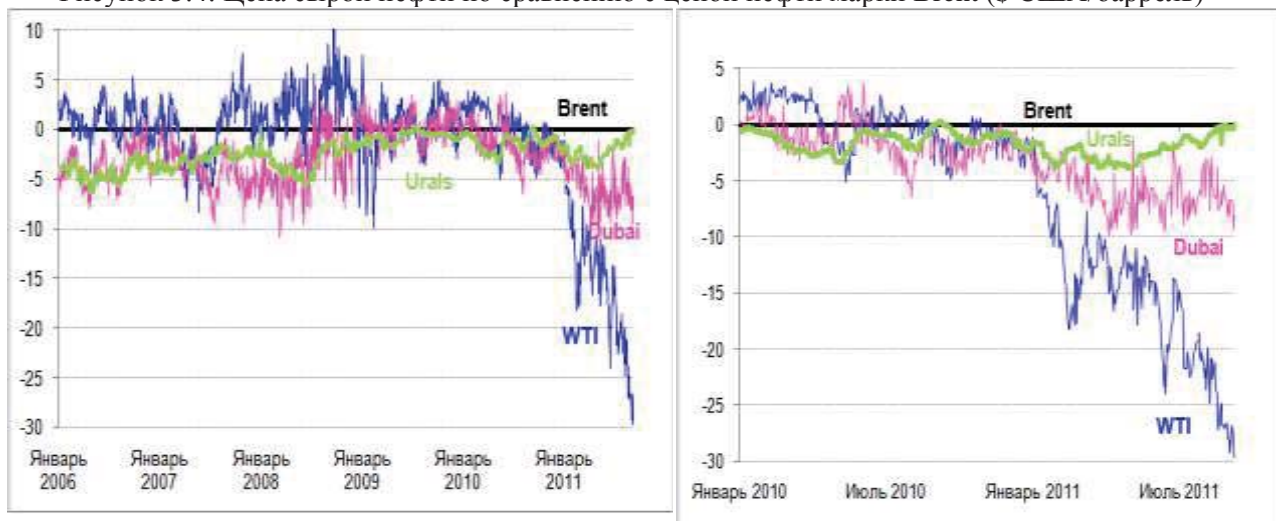
сутки в странах-членах ОЭСР. Что касается 2012 г., то Агентство прогнозирует повышение спроса на 1,6 млн. баррелей в сутки или 1,8%, что почти соответствует тенденции роста и отражает увеличение спроса в странах, не входящих в ОЭСР. Учитывая текущее и прогнозируемое слабое состояние развитых экономик, спрос в странах ОЭСР может вновь сократиться в 2012 г., а рост мирового спроса на нефть будет аналогичен оценке 2011 г.

Несмотря на ряд сбоев, **поставки нефти странами, не входящими в ОПЕК**, по-прежнему превосходят ожидания благодаря непрерывным крупным инвестициям в отрасль. Во втором полугодии 2011 г. ожидается резкий рост объемов добычи нефти в странах, не входящих в ОПЕК, на 1 млн. баррелей в сутки по сравнению с уровнем, достигнутым в первом полугодии 2011 г. Это будет происходить за счет роста добычи на 0,6 млн. баррелей в сутки, включая добычу на новых месторождениях, а также возобновление добычи после приостановок и профилактических работ на месторождениях в Северном море, в Канаде и на других месторождениях. Согласно прогнозам, в 2012 г. поставки нефти из стран, не входящих в ОПЕК, увеличатся на 1 млн. баррелей в сутки, при этом существенный прирост будет обеспечен за счет Бразилии, Канады, Австралии и Китая, а также за счет биотоплива. В течение прогнозируемого периода ожидается сохранение умеренных темпов роста. Что касается добычи сырой нефти в странах ОПЕК, то в 2012 г. ожидается лишь незначительное увеличение ее объемов по сравнению с текущим уровнем в 30 млн. баррелей в сутки. В действительности рост может оказаться нулевым, если спрос окажется ниже прогнозируемого. В таком случае по мере восстановления добычи нефти в Ливии странам ОПЕК придется адаптироваться, сократив объемы добываемой другими членами альянса нефти, чтобы предотвратить снижение цен. В среднесрочной перспективе ожидается, что государства-члены ОПЕК отчасти смогут удовлетворить небольшой прирост мирового спроса на нефть. Это приведет лишь к незначительному сокращению резервных мощностей, поскольку большинство стран инвестируют средства в новые месторождения.

Различия в ценах

После того как нефть марки WTI перестала быть международным эталоном, марка Brent стала наиболее важным индикатором ценообразования сырой нефти – особенно для марки **Urals**, что имеет особое значение для России. Дисконт цены на нефть марки Urals к марке Brent в этом году существенно сократился, при этом в конце августа цена на нефть марки Urals приблизилась к значению цены марки Brent. Такое изменение цен объясняется несколькими причинами. В этом году темпы переработки сырой нефти в России увеличивались вдвое быстрее, чем темпы добычи сырой нефти, что привело к сокращению объемов экспорта. Кроме того, экспортные поставки в большей степени ориентированы на азиатские рынки и направляются через Восточносибирско-тихоокеанский трубопровод, в результате чего сокращаются поставки на средиземноморские и европейские рынки. Наконец, европейские нефтеперерабатывающие предприятия оснащают свои существующие мощности современным оборудованием для улучшения возможностей по переработке более тяжелых сортов нефти. Такой переход на более тяжелые сорта обусловлен дефицитом легкой/низкосернистой нефти.

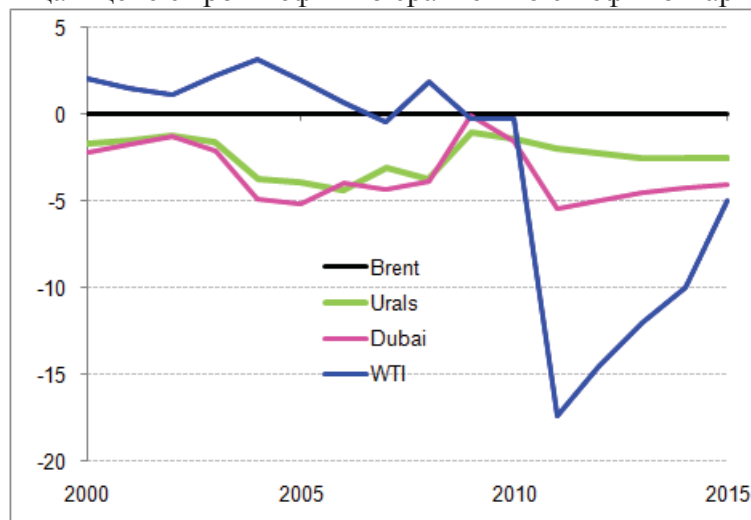
Рисунок 3.4: Цена сырой нефти по сравнению с ценой нефти марки Brent (\$ США/баррель)



Источник: Datastream, группа глобальных экономических прогнозов Всемирного банка.

Ожидается, что к 2015 г. разница в ценах между сортами Brent и WTI сократится ввиду ожидаемого строительства новых трубопроводов, ведущих к побережью Мексиканского залива США и тихоокеанскому побережью Канады. Вместе с тем увеличение объемов добычи сырой нефти в США и Канаде не позволит нефти марки WTI вновь стать эталоном. Ожидается, что цена на нефть марки Urals опустится ниже уровня марки Brent по мере возобновления добычи легкой/низкосернистой нефти и удовлетворения спроса за счет дополнительных поставок более тяжелой сырой нефти из стран ОПЕК. **Прогнозируется, что цена на нефть марки Urals снизится с 108,7 доллара США за баррель в 2011 г. до 89,0 доллара США за баррель в 2015 г.**

Рисунок 3.5: Разница в цене сырой нефти по сравнению с нефтью марки Brent, \$/баррель

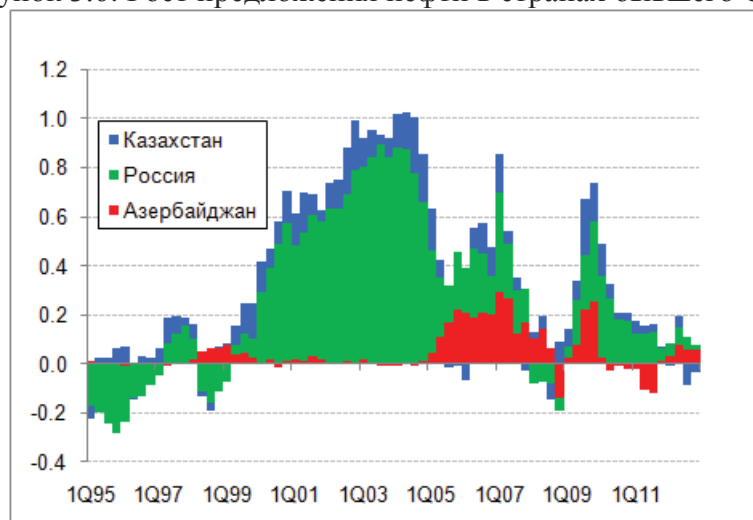


Источник: Группа глобальных экономических прогнозов Всемирного банка.

Добыча нефти в государствах бывшего Советского Союза

За первые семь месяцев 2011 г. добыча нефти в России увеличилась на 0,12 млн. баррелей в сутки, при этом особенно уверенный рост был отмечен в период с февраля по май, когда он составил 0,2 млн. баррелей в сутки. Основной прирост объемов добычи обеспечили ОАО НК "Роснефть" и частные компании. МЭА прогнозирует замедление темпов роста добычи нефти в России в 2012 г. до уровня, не превышающего 0,03 млн. баррелей в сутки. Между тем в последние годы МЭА недооценивало объемы добычи нефти в России и в других странах, не входящих в ОПЕК, поэтому в следующем году объем добычи может вновь существенно превысить прогноз. МЭА прогнозирует некоторое снижение объемов добычи нефти в России к 2015 г., но мы допускаем, что добыча нефти будет и далее увеличиваться умеренными темпами в условиях относительно высоких цен на нефть и ожидаемых изменений экономической политики, направленных на поддержание инвестиций.

Рисунок 3.6: Рост предложения нефти в странах бывшего СССР



Источник: МЭА.

Основные макроэкономические показатели – Российская Федерация

Показатели производства	2008		2009					2010					2011				
	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	Янв.-Дек	
ВВП, %, в годовом выражении 1/	5.2	-7.8	-	3.9	-	4.0	-	4.1	-	4.1	-	4.1	-	3.7	-	-	
Промышленное производство, % к соотв. периоду пред. года	0.6	-9.3	5.9	7.0	6.2	6.6	6.7	6.3	8.2	6.7	5.8	5.3	4.5	4.1	5.7	5.2	
Обрабатывающ. пр-ва, % к соотв. пер. пред. года	0.5	-15.2	8.0	11.0	9.4	9.9	10.1	9.7	11.8	13.5	10.2	8.6	5.3	5.0	7.1	5.5	
Добыча полезных ископаемых, % к соотв. периоду пред. года	0.4	-0.6	2.7	0.6	0.5	1.4	2.0	2.5	3.6	3.5	3.2	3.1	1.4	2.1	1.6	1.8	
Инвестиции в основной капитал, % к соотв. периоду пред. года	9.8	-16.2	-0.5	8.1	7.8	10.6	8.0	13.3	6.0	-4.7	-0.4	-0.3	2.2	7.4	4.9	7.9	
Бюджетно-финансовые показатели																	
Сальдо федерального бюджета, % ВВП 1/	4.1	-5.9	-2.2	-2.3	-2.2	-2.1	-2.2	-4.1	-4.1	4.2	0.7	1.1	0.9	2.0	2.5	-	
Сальдо консолидированного бюджета, % ВВП 1/ 2/	4.8	-6.2	1.2	0.9	0.3	0.1	-0.2	-3.6	-3.6	13.9	6.2	7.1	5.6	7.3	-	-	
Прирост М2, % по сравнению с предыдущим периодом 3/	27.2	-3.5	0.8	1.9	1.4	1.1	2.4	8.0	30.6	-3.5	1.2	1.5	1.2	0.7	2.7	0.5	
Инфляция (ИПЦ), % по сравнению с предыдущим периодом	13.3	8.8	0.4	0.6	0.8	0.5	0.8	1.1	8.8	2.4	0.8	0.6	0.4	0.5	0.2	0.0	
Дефлятор ВВП, % 1/	18.0	1.9	-	-	10.1	-	-	11.4	-	-	-	-	-	-	-	-	
Индекс цен производителей промышленных товаров, % к пред.	-7.0	13.9	0.6	3.3	-1.3	2.2	4.4	1.0	16.7	2.1	3.3	1.3	2.0	1.1	-2.3	-1.0	
Средний номинальный валютный курс, руб за доллар США	24.8	31.7	30.7	30.3	30.8	30.3	31.0	30.9	30.4	30.1	29.3	28.4	28.1	27.9	28.0	27.9	
Резервный фонд, млрд. долл. США, конец периода	137.1	60.5	40.6	40.1	41.4	41.8	40.9	25.4	25.4	26.0	26.1	26.3	27.1	26.6	26.6	26.8	
Фонд национального благосостояния, млрд. долл. США, конец	88.0	91.6	88.2	87.1	89.5	90.1	88.2	88.4	88.4	90.2	90.9	91.8	94.3	92.5	92.6	92.6	
Золотовалютные резервы, млрд. долл. США, конец периода	427.1	439.0	475.3	476.3	490.1	497.1	483.1	479.4	479.4	484.2	493.8	502.5	524.0	521.1	524.6	533.9	
Показатели платежного баланса																	
Торговый баланс, млрд. долл. США (данные за месяц)	179.7	112.1	10.4	8.0	10.8	10.1	10.8	15.6	151.4	14.7	17.7	16.9	19.1	16.6	17.4	-	
Доля энергоресурсов в экспорте, %	65.9	62.8	-	-	61.2	-	-	62.5	63.5	-	-	68.2	-	-	65.0	-	
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл. США	102.4	48.9	3.2	-0.4	2.9	3.4	3.8	6.9	71.1	-	-	32.4	-	-	25.2	-	
Объем экспорта, млрд. долл. США	471.6	304.0	31.4	31.8	34.4	34.7	35.5	42.7	400.1	31.0	39.4	43.8	46.1	44.6	44.9	-	
Объем импорта, млрд. долл. США	291.9	191.9	21.0	23.8	23.5	24.7	24.7	27.1	248.7	16.3	21.7	26.9	27.0	27.9	27.5	-	
Объем прямых иностранных инвестиций, млн долл. США 1/	27,027	15,906	-	-	8,196	-	-	13,810	13,810	-	-	3,890	-	-	7,039	-	
Средняя экспортная цена российской нефти, долл. США / барр	91.2	56.2	72.8	73.5	73.6	77.0	80.3	83.8	74.6	89.8	91.5	100.2	108.7	109.7	111.7	-	
Показатели финансового рынка																	
Средневзвешенная ставка по кредитам для предприятий, % 4/	15.5	13.7	10.5	10.0	9.7	8.9	9.1	9.1	9.1	9.1	8.6	8.7	8.7	8.3	8.0	8.6	
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, конец периода	13.0	8.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	8.0	8.0	8.0	8.3	8.3	8.3	
Реальная средняя ставка по рублевым кредитам (дефлировано)	-6.8	-0.1	2.3	0.0	2.2	-1.6	-6.0	-6.5	-6.5	-9.9	-10.9	-10.5	-9.7	-8.6	-8.8	-	
Индекс фондового рынка (RTS)	632	1,445	1,480	1,421	1,508	1,600	1,634	1,770	1,770	1,910	1,970	2,044	2,027	1,889	1,907	1,965	
Финансы предприятий																	
Доля убыточных компаний 1/	25.2	30.1	33.4	32.3	31.8	30.9	29.7	27.8	27.8	37.1	36.9	38.6	36.6	35.0	34.7	-	
Доля кредитов в инвестициях в основной капитал 1/	17.6	20.1	-	-	15.7	-	-	14.3	14.3	-	-	11.2	-	-	13.4	-	
Прибыльность (чистая прибыль / объем продаж), % 1/	21.5	28.7	33.3	33.2	32.8	33.4	33.2	32.7	32.7	62.7	48.0	42.5	40.7	40.9	37.5	-	
Доходы, бедность и рынок труда																	
Реальные располагаемые доходы, 1999 = 100	252.2	257.0	269.7	254.9	254.4	267.1	266.5	370.7	267.5	205.8	244.4	246.6	264.7	241.9	273.8	271.1	
Средняя заработная плата в долл. США	696.9	588.3	706.4	676.9	690.8	681.3	686.2	874.1	697.8	696.6	714.6	797.5	818.9	811.5	859.6	863.3	
Доля населения с доходами ниже прожиточного минимума, %	13.4	13.2	-	-	13.6	-	-	13.1	13.1	-	-	-	-	-	-	-	
Уровень безработицы (% по определению МОТ)	7.8	8.2	7.0	6.9	6.6	6.8	6.7	7.2	7.2	7.8	7.6	7.1	7.2	6.4	6.1	6.5	
Источники: Госкомстат, ЦБР, ЕЕГ, МВФ, отчеты ВБ.																	
1/ Нарастанием итогом с начала года.																	
2/ Начиная с 2006 года, с учетом внебюджетных фондов.																	
3/ Годовое изменение рассчитывается по изменению среднегодового показателя М2.																	
4/ По всем срокам до 1 года.																	