

После резкого падения объемов производства во втором квартале 2020 года темпы восстановления мировой экономики стали быстро снижаться, поскольку устойчиво высокий показатель ежедневной заболеваемости коронавирусом COVID-19 сдерживает динамику экономической активности. Глобальный композитный индекс деловой активности опустился с 52,4 пункта в августе до 52,1 пункта в сентябре. В сентябре цены на нефть упали почти на 7%, при этом средняя цена нефти марки Brent составила 40 долларов США за баррель. В России по-прежнему отмечался значительный рост ежедневного числа новых случаев COVID-19, а 19 октября количество вновь заболевших достигло 15,982 человек. Опасения по поводу второй волны пандемии, снижение нефтяных цен до значений чуть ниже базовой цены, установленной в рамках бюджетного правила, и сохранение геополитических рисков привели к тому, что в сентябре рубль обесценился по отношению к доллару США на 2,6% в месячном выражении. В третьем квартале 2020 года профицит счета текущих операций сократился до 2,5 млрд долларов США по сравнению с 10,7 млрд долларов США за тот же период прошлого года, что было, в основном, обусловлено сокращением экспорта энергоресурсов. В августе отмечалось дальнейшее, хотя и более медленное, восстановление выпуска в пяти основных секторах. В сентябре композитный индекс деловой активности в России снизился до 53,7 пункта по сравнению с 57,3 пункта в предыдущем месяце, и это указывало на то, что процесс восстановления экономики продолжается, но его темпы замедляются. В июле рост реальной заработной платы ускорился до 2,9% в годовом выражении по сравнению с 0,6% в годовом выражении в июне. В сентябре годовая потребительская инфляция еще больше ускорилась и достигла 3,7% по сравнению с 3,6% в августе. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков, в целом, оставались стабильными, чему способствовали принятые Банком России меры поддержки, включая регуляторные послабления. Начавшееся восстановление экономики и стимулирующая денежно-кредитная политика немного ускорили рост розничного и корпоративного кредитования.

### Глобальный контекст

**После резкого падения объемов производства во втором квартале 2020 года темпы восстановления стали быстро снижаться, поскольку устойчиво высокий показатель ежедневной заболеваемости коронавирусом COVID-19 сдерживает динамику экономической активности.** Глобальный композитный индекс деловой активности опустился с 52,4 пункта в августе до 52,1 пункта в сентябре, что отражало снижение индекса в сфере услуг, несмотря на некоторое повышение индекса в обрабатывающей промышленности. При том, что объем мировой торговли товарами продемонстрировал положительный рост (месяц к месяцу), он был по-прежнему примерно на 5% ниже допандемического

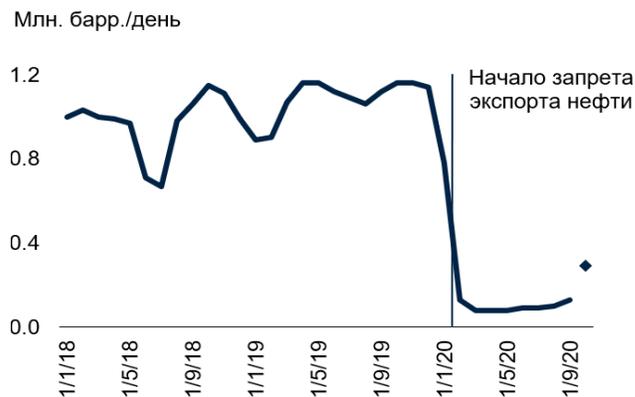


уровня и в июне, и в июле. Показатель новых экспортных заказов тоже вырос, достигнув в августе 49,9 пункта, а объемы ежедневных морских перевозок указывают на рост торговли товарами в сентябре. Однако активность в сфере торговли коммерческими услугами остается на крайне низком уровне, и во многих странах количество прибытий иностранных туристов ниже прошлогоднего уровня более чем на 90%. В течение нескольких последних месяцев количество ежедневных коммерческих полетов стабилизировалось на уровне чуть выше половины показателя 2019 года. Наряду с этим, стоимость заимствований сохраняется на рекордно низком уровне, что обеспечивает поддержку рынкам

корпоративных облигаций и жилья. Тем не менее, волатильность рынков остается повышенной, что свидетельствует об устойчивом неприятии риска. Возобновившийся приток портфельных инвестиций в страны EMDE резко замедлился в августе и сентябре, поскольку рост числа заболевших коронавирусом COVID-19 и неопределенность экономического курса негативно сказались на настроениях инвесторов.

**В сентябре цены на нефть упали почти на 7%, при этом средняя цена нефти марки Brent составила 40 долларов США за баррель.** Что касается спроса, то повторная вспышка коронавируса, которая произошла во многих странах, и сокращение международного пассажиропотока привели к появлению опасений по поводу спроса на нефть, а Международное энергетическое агентство (МЭА) пересмотрело прогноз спроса на 2020 год, снизив его на 0,2 млн баррелей в сутки. Теперь падение спроса на нефть по сравнению с 2019 годом ожидается на уровне 8,4 млн баррелей в сутки. И хотя на 2021 год прогнозируется рост спроса в размере 5,5 млн баррелей в сутки, уровень спроса останется на 3% ниже, чем в 2019 году. Что касается предложения, то после снятия запрета на экспорт нефти из Ливии за первую неделю октября объем добычи в этой стране вырос, согласно оценкам, до 0,3 млн баррелей в сутки по сравнению с 0,1 млн баррелей в сутки в августе. До введения блокады нефтяных объектов Ливия добывала свыше 1 млн баррелей в сутки (рисунок 1). Однако этот эффект может быть нивелирован в результате забастовки работников шести нефтегазовых месторождений в Норвегии, которая, как ожидается, приведет к сокращению добычи на 0,3 млн баррелей в сутки (примерно 8% от общего объема добычи в Норвегии). Кроме того, ураган «Дельта» нанес тяжелый удар по добыче нефти в США, которые были вынуждены приостановить более 90% добычи в Мексиканском заливе.

**Рисунок 1. После снятия запрета на экспорт нефти из Ливии за первую неделю октября объем добычи в этой стране вырос, согласно оценкам, до 0,3 млн баррелей в сутки**



Источник: EIA, Reuters, World Bank.

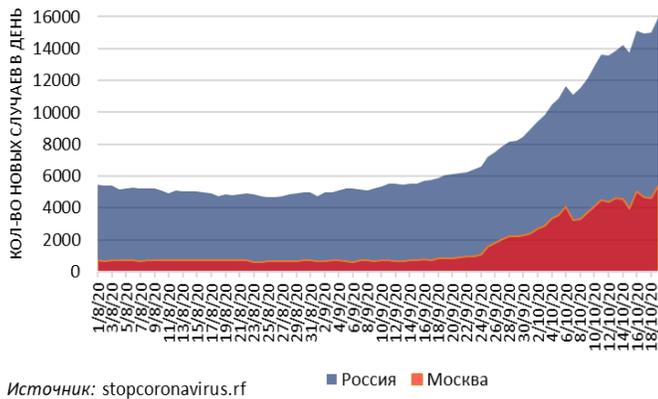
Примечание: Ромб указывает на оценку добычи в октябре.

### Последние тенденции экономического развития

**В России по-прежнему отмечался значительный рост ежедневного числа новых случаев COVID-19 (рисунок 2).** По состоянию на 20 октября в России было зарегистрировано более 1,4 млн случаев (24,366 летальных исходов). По числу случаев заражения коронавирусом Россия занимает четвертое место в мире (после США, Индии и Бразилии). 19 октября в России за сутки было выявлено 15,982 новых случая, что выше уровня, зарегистрированного во время майского пика пандемии. Разные регионы стали вводить свои ограничения в зависимости от эпидемиологической ситуации. В Москве было выявлено 5,376 новых случаев заражения – 26% от общего числа случаев. Московские власти вновь ввели режим самоизоляции для граждан старше 65 лет и людей, страдающих хроническими заболеваниями, который будет действовать до 28 октября. Работающим пенсионерам старше 65 лет и лицам с хроническими заболеваниями необходимо перейти на дистанционный режим работы или взять отпуск. Начиная с 5 октября, все работодатели обязаны перевести на удаленную работу не менее 30% сотрудников и еженедельно обновлять сведения о сотрудниках на сайте правительства Москвы.

Школьники старших классов (с 6-го по 11-й) вновь перешли на дистанционное обучение. С 19 октября доступ работников и посетителей в ночные клубы и бары, открытые с полуночи до шести часов утра, возможен только при условии регистрации номеров телефонов с помощью QR-кодов. Приостановлен льготный и бесплатный проезд для школьников (с 6-го по 11-й класс) и лиц старше 65 лет. В настоящее время на разных этапах клинических испытаний находятся три вакцины. В сентябре началась добровольная вакцинация медработников вакциной «Спутник».

**Рисунок 2. С начала сентября в России отмечается увеличение ежедневного числа новых случаев заражения COVID-19**

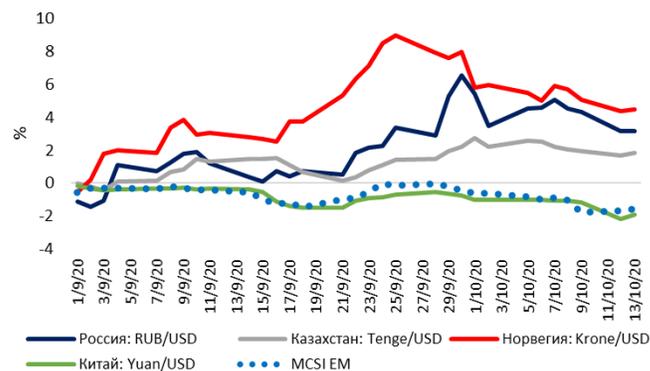


Источник: stopcoronavirus.rf

**Опасения по поводу второй волны пандемии, снижение нефтяных цен до значений чуть ниже базовой цены, установленной в рамках бюджетного правила, и сохранение геополитических рисков привели к обесценению рубля в сентябре (рисунок 3).** Рост опасений по поводу второй волны пандемии, которая оказала негативное влияние на валюты всех стран EMDE, а также эскалация и расширение географии геополитических рисков на фоне снижения нефтяных цен до значений чуть ниже базовой цены, установленной в рамках бюджетного правила, привели к снижению среднего курса рубля по отношению к доллару США на 2,6%. В октябре некоторому укреплению рубля способствовала объявленная Банком России дополнительная продажа иностранной валюты, которая

осуществляется в рамках сделки по реализации пакета акций Сбербанка, начиная с 1 октября.

**Рисунок 3. В сентябре курс рубля снизился больше, чем курсы валют других стран EMDE (отдельные страны EMDE, индекс валют развивающихся стран (MSCI-EM), Норвегия: изменение обменного курса с 1 сентября 2020 г.)**



Источник: Haver Analytics.

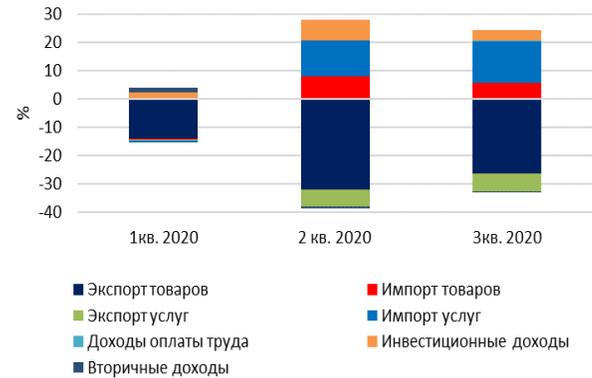
**В третьем квартале 2020 года профицит счета текущих операций сократился до 2,5 млрд долларов США по сравнению с 10,7 млрд долларов США за тот же период прошлого года.** Низкие цены на нефть продолжали оказывать негативное влияние на торговый баланс: экспорт энергоресурсов сократился на 27% (к аналогичному периоду прошлого года) и составил 30,7 млрд долларов США (рисунок 4). Больше всего сократился экспорт сырой нефти, но при этом падение цен на нефтепродукты отчасти компенсировалось увеличением объемов экспорта. Наряду с этим, наметился небольшой рост стоимости ненефтегазового экспорта, что было частично обусловлено увеличением экспорта золота. Поддержанию профицита счета текущих операций способствовало сокращение импорта товаров, которое произошло в результате падения ВВП и реального эффективного курса рубля (рисунок 5). Состояние баланса услуг улучшилось, поскольку резкое сокращение туристических потоков перевесило падение экспорта услуг. Несмотря на то, что в августе были отменены некоторые ограничения на авиасообщение (были разрешены полеты в Турцию, на Мальдивы и в ОАЭ), туристический импорт по-прежнему на 90% ниже прошлогоднего уровня, как и во втором квартале 2020 года.

Сохранению профицита счета текущих операций также способствовало улучшение баланса инвестиционных доходов. Сокращение импорта и укрепление баланса инвестиционных доходов на фоне устойчивых показателей ненефтегазового экспорта обеспечили сокращение ненефтегазового дефицита счета текущих операций приблизительно на 20 млрд долларов США до 19 млрд долларов США в третьем квартале 2020 года. Чистый отток капитала из частного сектора вырос до 7,8 млрд долларов США по сравнению с 2 млрд долларов США в прошлом году. Чистый отток капитала был связан, прежде всего, с сокращением объема внешних обязательств банковского и небанковского секторов. В результате продажи валюты и выплаты государственного долга международные резервы сократились в период с июля по сентябрь на 2,3 млрд долларов США.

**Рисунок 4. Во втором квартале 2020 года экспорт энергоресурсов сократился на 27% к аналогичному периоду прошлого года.**



**Рисунок 5. Поддержанию профицита счета текущих операций способствовало сокращение импорта товаров, которое произошло в результате падения ВВП и реального эффективного курса рубля (изменение к аналогичному периоду прошлого года с разбивкой по категориям, млрд долларов США)**



Источник: Банк России.

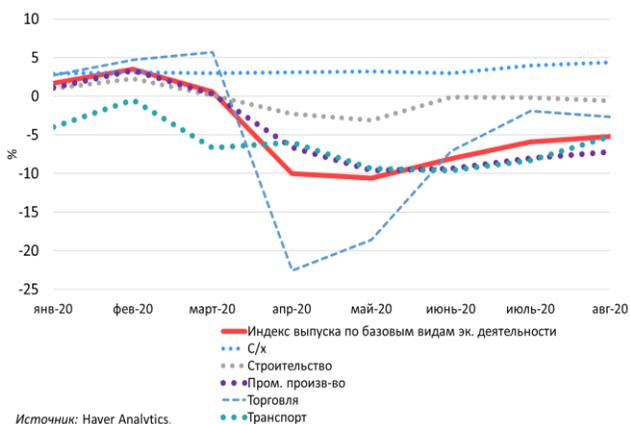
В августе отмечалось дальнейшее, хотя и более медленное, восстановление выпуска в пяти основных секторах<sup>1</sup>. Благодаря увеличению объема производства в сельском хозяйстве и дальнейшему восстановлению активности в транспортной отрасли (рисунок 6) в августе выпуск в пяти основных секторах вырос на 0,4% к предыдущему месяцу с учетом сезонности (-5,2% в годовом выражении) по сравнению с 2,1% к предыдущему месяцу с учетом сезонности (-5,9% в годовом выражении) в июле. По оценкам Минэкономразвития России, в августе ВВП сократился на 4,3% в годовом выражении, что является некоторым улучшением по сравнению с июлем, когда падение ВВП составило 4,6% в годовом выражении. Сентябрьское значение индекса деловой активности указывает на дальнейшее восстановление экономической активности, чему способствовало, прежде всего, оживление в сфере услуг, хотя его динамика несколько снизилась: в сентябре 2020 года индекс деловой активности в сфере услуг России опустился до 53,7 пункта (в предыдущем месяце – 58,2 пункта), а индекс деловой

<sup>1</sup> Выпуск в пяти основных секторах – это совокупный показатель, охватывающий сельское хозяйство,

промышленное производство, строительство, транспорт, розничную и оптовую торговлю.

активности в промышленности России опустился до 48,9 пункта (в предыдущем месяце – 51,1 пункта). Композитный индекс деловой активности в России снизился в сентябре до 53,7 пункта (в предыдущем месяце – 57,3 пункта).

**Рисунок 6. В августе отмечалось дальнейшее, хотя и более медленное, восстановление выпуска в пяти основных секторах**

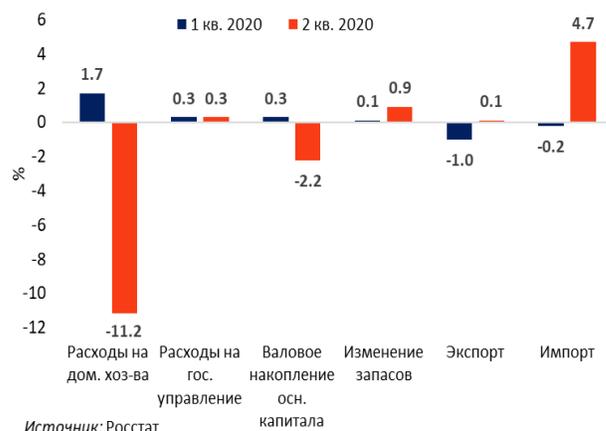


**Резкое падение внутреннего спроса стало основным фактором сокращения ВВП во втором квартале 2020 года.**

Как показывают опубликованные Росстатом статистические показатели спроса системы национальных счетов России, потребление российских домохозяйств сократилось на 22,2% в годовом выражении, поскольку в экономике наблюдался и шок предложения, и шок спроса, а реальные доходы населения упали на 8% в годовом выражении (рисунок 7). Это было беспрецедентное падение, какого не видел ни один предыдущий кризис. При том, что этот показатель превосходит сокращение среднего уровня потребления домохозяйств в странах ЕС (-15,2% в годовом выражении), он сопоставим с показателями ряда стран ЕС, где были введены жесткие меры самоизоляции, таких, как Испания (-24% в годовом выражении) и Италия (-17,4% в годовом выражении). Валовое накопление основного капитала в России сократилось не столь значительно (-11,7% в годовом выражении), чему способствовал тот факт, что в период действия режима самоизоляции в строительной отрасли было меньше ограничений на

проведение работ, чем в других секторах экономики. В ЕС валовое накопление основного капитала упало на 19% в годовом выражении, причем в наиболее пострадавших странах падение достигало 70% (Ирландия). Российский экспорт продемонстрировал положительную динамику (+0,3% в годовом выражении), что можно объяснить повышением спроса со стороны Китая, где наблюдается быстрое восстановление экономики, и эффектом базы (экспорт нефти сократился во втором квартале 2019 года из-за загрязнения нефти в нефтепроводе «Дружба»). Экспорт, не связанный с энергоресурсами, сократился незначительно в номинальном выражении (на 6%), а устойчивость его показателей можно объяснить ростом экспорта сельскохозяйственной продукции и золота. Во втором квартале 2020 года вклад чистого экспорта в рост ВВП достиг солидного уровня в 4,8 процентного пункта на фоне сокращения импорта, обусловленного отрицательной динамикой ВВП и ограничениями в торговле.

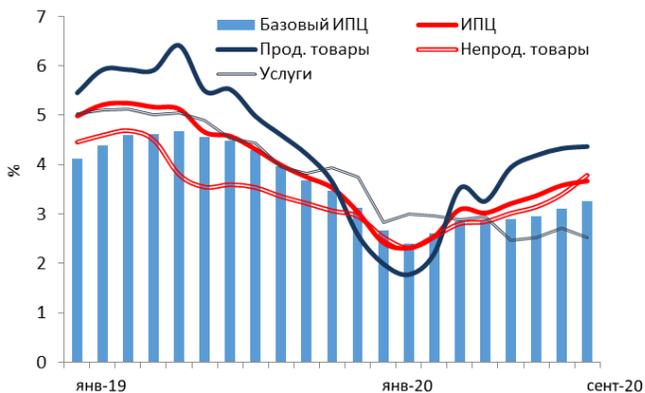
**Рисунок 7. Резкое падение внутреннего спроса стало одним из факторов сокращения ВВП во втором квартале 2020 года**



**В сентябре годовая потребительская инфляция (ИПЦ) ускорилась до 3,7% по сравнению с 3,6% в августе (рисунок 8).** Рост ИПЦ был обусловлен, прежде всего, ускорением непродовольственной инфляции, которая достигла 3,8% в годовом выражении по сравнению с 3,4% в годовом выражении в августе. Продовольственная инфляция возросла незначительно и составила 4,4% в годовом

выражении (по сравнению с 4,3% в годовом выражении в августе). При этом инфляция в секторе услуг замедлилась до 2,5% в годовом выражении (в августе она составила 2,7%). В сентябре базовый ИПЦ, который рассчитывается без учета изменения цен на продовольственные товары и бензин, вырос до 3,3% в годовом выражении по сравнению с 3,1% в годовом выражении в августе. Росту ИПЦ по-прежнему способствуют оживление внутреннего спроса после отмены режима самоизоляции (оно превзошло ожидания) и ослабление рубля. И инфляционные ожидания населения на следующие двенадцать месяцев, и ценовые ожидания предприятий на следующие три месяца повысились по сравнению с предыдущим месяцем. Это говорит об усилении проинфляционных факторов, особенно ослабления рубля. В сентябре инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий достигли 8,9% и 18%, соответственно (в августе они составили, соответственно, 8,8% и 15,3%).

**Рисунок 8. В сентябре потребительская инфляция ускорилась до 3,7% в годовом выражении**

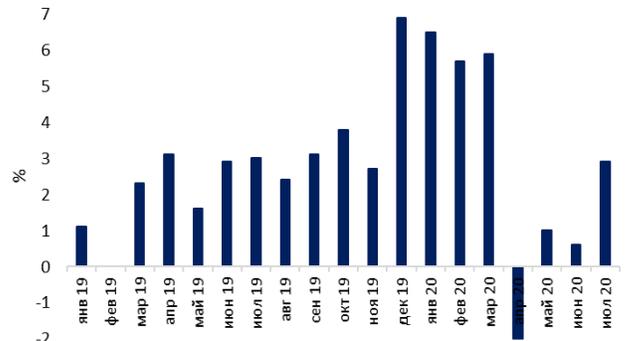


Источник: Haver Analytics.

**В июле отмечалось ускорение роста реальной заработной платы (рисунок 9).** Росстат пересмотрел данные о реальной заработной плате за июль месяц. Рост реальной заработной платы ускорился до 2,9% в годовом выражении (согласно предшествующим оценкам, он составил 2,3%) по сравнению с 0,6% в годовом выражении в июне (в настоящее время информация о реальной заработной плате публикуется с отставанием в один месяц). В целом, с января по июль 2020 года реальная заработная плата

выросла на 3% в годовом выражении. Сезонно сглаженный уровень безработицы вырос в августе до 6,7% (в июле рост составил 6,4%).

**Рисунок 9. В июле отмечалось ускорение роста реальной заработной платы**



Источник: Росстат.

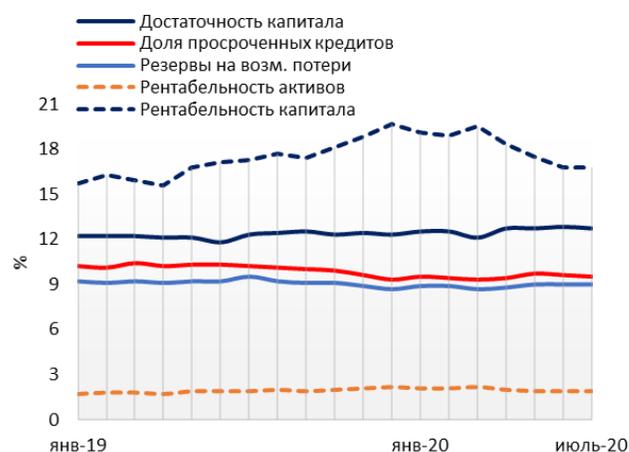
**Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков, в целом, оставались стабильными, чему способствовали принятые Банком России регуляторные послабления (рисунок 10).** По состоянию на 1 августа 2020 года показатель достаточности совокупного капитала составил 12,7% (по сравнению с нормативным минимумом в 8%). В августе прибыль банковского сектора составила около 172 млрд рублей (по сравнению со 138 млрд рублей в июле). Главными факторами увеличения прибыли стали валютная переоценка, рост портфелей и восстановление деловой активности в нескольких крупных банках. В целом, в январе-августе 2020 года чистая прибыль банковского сектора оставалась на гораздо более низком уровне, чем в 2019 году (933 млрд рублей (12,6 млрд долларов США) по сравнению с 1 354 млрд рублей (20,8 млрд долларов США) за тот же период 2019 года). По состоянию на 1 августа рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) составляли 1,9% и 16,8%, соответственно (по сравнению с 2,1% и 19,1%, соответственно, в начале года).

**После отмены строгого режима самоизоляции и снижения процентных ставок произошло некоторое оживление кредитования.** Рост розничного кредитования отмечался уже четвертый месяц

подряд (начиная с мая): в августе объем розничного кредитования вырос на 1,9% (к предыдущему месяцу) по сравнению с 1,7% (к предыдущему месяцу) в июле. В годовом выражении объем розничного кредитования немного увеличился с 13,2% (к аналогичному периоду предыдущего года) в июле до 13,3% (к аналогичному периоду предыдущего года) в августе. Главным источником роста розничного кредитования остается ипотечное кредитование. Рост корпоративного кредитования в рублях замедлился и составил 1,2% (к предыдущему месяцу) в августе по сравнению с 1,6% (к предыдущему месяцу) в июле. В годовом выражении рост корпоративного кредитования ускорился до 9,4% к аналогичному периоду предыдущего года (с учетом изменения валютного курса) по сравнению с 9,0% к аналогичному периоду предыдущего года в июле. В августе доля проблемной задолженности оставалась относительно стабильной: в розничном кредитном портфеле она не изменилась и осталась на уровне 7,9%, а в корпоративном кредитном портфеле она слегка сократилась до 10,9% (с 11% в предыдущем месяце). В целом, объем проблемной задолженности немного сократился – 9,5% от общего объема выданных кредитов по сравнению с 9,6% в июле – поскольку банки воспользовались предоставленными регуляторными послаблениями, согласно которым они могли не начислять дополнительные резервы на возможные потери по реструктурированным ссудам.

**С середины сентября спрос на реструктуризацию кредитов со стороны розничных и корпоративных заемщиков несколько снизился.** В целом, за период с 20 марта по 23 сентября банки реструктурировали 1,5 млн кредитных договоров физических лиц на сумму свыше 767 млрд рублей. В период с 20 марта по 11 сентября объем реструктурированных корпоративных кредитов превысил 4,3 трлн рублей (13,4% всего портфеля системно значимых кредитных организаций, без учета МСП). 30 сентября закончился период подачи заявок на кредитные каникулы для физических лиц и МСП: он был установлен в качестве чрезвычайной меры поддержки граждан и экономики в период кризиса.

**Рисунок 10. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков оставались стабильными**



ИСТОЧНИК: ЦБ РФ.

Please contact Apurva Sanghi: [asanghi@worldbank.org](mailto:asanghi@worldbank.org).

Prepared by a World Bank team under the guidance of Apurva Sanghi, consisting of Peter Nagle, Collette Mari Wheeler, Olga Emelyanova, Katerina Levitanskaya and Irina Rostovtseva.

При подготовке аналитических работ Всемирный банк использует официальные данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. Ссылаясь на эти данные, Всемирный банк не предполагает выносить каких-либо суждений относительно правового или иного статуса затронутых территорий или оказывать влияние на окончательное урегулирование претензий сторон.