

В апреле 2019 года на фоне ослабления промышленной активности сохранялись признаки замедления роста мировой экономики. Начавшееся в 2019 году неуклонное восстановление цен на нефть продолжилось, при этом вплоть до мая цены сохранялись на повышенном уровне. В апреле, благодаря росту цен на нефть, российский рубль укрепился на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем. В I квартале 2019 года профицит счета текущих операций России укрепился до 45,5 млрд долларов США по сравнению с 39,4 млрд долларов США за аналогичный прошлого года; чистый отток частного капитала почти удвоился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 34,7 млрд долларов США. В I квартале 2019 года экономический рост замедлился до 0,5% ВВП год к году на фоне повышения ставки НДС, проведения относительно жесткой денежно-кредитной политики и действия соглашения ОПЕК+, в результате которого добыча нефти в России сократилась. В апреле 2019 года годовая потребительская инфляция замедлилась до 5,2% по сравнению с 5,3% в марте 2019 года. В марте 2019 года динамика на рынке труда складывалась неоднозначно. В феврале продолжилась тенденция роста кредитования в розничном и корпоративном сегментах. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности сохранялись в целом стабильными.

Глобальный контекст

На фоне начавшегося в 2019 году ослабления промышленной активности сохраняются признаки замедления темпов мировой экономики. Глобальный



индекс PMI в обрабатывающих отраслях указывает на продолжение замедления роста до умеренных значений в апреле на фоне сокращения новых экспортных заказов, при этом динамика в Европе и Азии выглядит особенно слабо. В мае торговые противоречия между США и Китаем резко обострились. В результате срыва переговоров США повысили ввозные пошлины, а Китай принял ответные меры. Следствием таких шагов и их воздействия на международную торговлю и экономику может стать ослабление уверенности и инвестиций. Благодаря проведению основными центральными банками более мягкой денежно-кредитной политики, чем в 2018 году, условия на мировых финансовых рынках остаются благоприятными. Однако отмечаемая в последнее время волатильность на финансовом рынке и неопределенность торговой политики ослабили склонность инвесторов к покупке активов стран

EMDE, что совпало с замедлением до умеренных значений притока портфельных инвестиций в активы EMDE в мае. Несмотря на масштабное замедление мировой экономики, рост экономики в США за I квартал 2019 года составил 3,2% (квартал к кварталу с учетом сезонности), а в еврозоне рост экономики восстановился до 1,5% благодаря выходу Италии из рецессии.

В апреле цены на нефть повысились на 7,5% (месяц к месяцу), продолжив цикл восстановления с начала 2019 года, при этом вплоть до мая цены оставались на повышенном уровне. Росту цен способствовало решение США об отмене послаблений в отношении санкций на импорт иранской нефти. В соответствии с временным разрешением средний объем экспорта иранской нефти составлял 1,4 млн баррелей в сутки. Геополитические события, в том числе два случая нападения на нефтяные танкеры в Ормузском проливе – ключевом транспортном коридоре – также оказали поддержку ценам на нефть в мае. Члены ОПЕК+ в апреле продлили действие соглашения об ограничении добычи нефти, чему способствовало закрытие крупного нефтяного месторождения в Казахстане. Добыча нефти в России снизилась на 70

000 баррелей в сутки, в результате чего общий объем добычи сократился, но еще не достиг согласованного объема. В США рост добычи продолжился, однако его темп замедляется. Так, количество буровых установок в год сократилось (рисунок 1).

Рисунок 1. В США продолжается быстрый рост добычи нефти

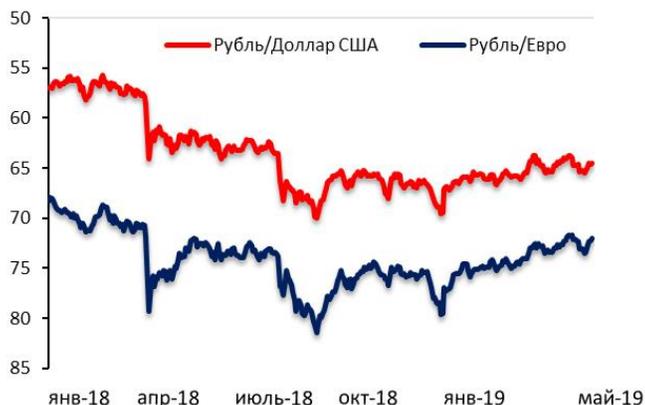


Источник: EIA, Baker Hughes, Bloomberg.
Примечание: Ежедневные значения. Последнее значение от 14 мая 2019.

Последние тенденции экономического развития в России

В апреле 2019 года российский рубль укрепился на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем, при этом средний валютный курс рубля достиг 64,6 рубля за доллар США (рисунок 2). Поддержку рублю оказали растущие цены на нефть, тогда как некоторое увеличение платежей по выплате долга оказали давление на динамику валютного курса рубля.

Рисунок 2. В апреле 2019 г. средний номинальный валютный курс рубля укрепился



Источник: ЦБ РФ.

За период с января по апрель 2019 года профицит счета текущих операций повысился до 45,5 млрд долларов США по сравнению с 39,4 млрд долларов США за аналогичный период прошлого года.

Согласно данным Банка России, улучшение носило масштабный характер и было обусловлено всеми компонентами счета текущих операций. Чистый отток частного капитала увеличился до 34,7 млрд долларов США по сравнению с 18,5 млрд долларов США в 2018 году, что в основном было связано с увеличением чистого оттока капитала из банковского сектора. Международные резервы России увеличились на 21,7 млрд долларов США по сравнению с 11,7 млрд долларов США за аналогичный период прошлого года, что в большой степени объясняется покупками валюты в рамках бюджетного правила.

В течение I квартала 2019 года экономический рост замедлился на фоне повышения ставки НДС, проведения относительно жесткой денежно-кредитной политики и соглашения ОПЕК+, в результате которого Россия сократила добычу нефти. Росстат опубликовал предварительный прогноз роста ВВП за I квартал 2019 года. Рост ВВП снизился до 0,5% год к году по сравнению с 2,7% год к году в IV квартале 2018 года. Рост инфляции в результате повышения ставки НДС и проведения относительно жесткой денежно-кредитной политики оказал понижающее давление на рост внутреннего спроса. Между тем подробные показатели спроса и предложения пока не опубликованы. Согласно предварительным статистическим данным российской таможни, экспорт черных металлов, нефтепродуктов и машин сократился, что указывает на снижение роста экспорта. Ежемесячная статистика производства свидетельствует о замедлении роста в оптовой торговле, транспорте и строительстве. Несмотря на уверенный рост добычи нефти в I квартале 2019 года в годовом выражении (3,4% год к году), добыча нефти в России ограничена условиями соглашения ОПЕК+. Россия постепенно сокращает добычу нефти, и как ожидается, эта тенденция продолжится до середины мая.

В апреле 2019 года потребительская инфляция за 12 месяцев замедлилась до 5,2% по сравнению с 5,3% в марте 2019 года (рисунок 3). Такое замедление коснулось всех категорий: продовольствия, непродовольственных товаров и услуг. Ослаблению ИПЦ в большой степени способствовало снижение непродовольственной инфляции. Базовая инфляция в целом оставалась на уровне 4,6% год к году, как и в марте 2019 года. По-видимому, пик инфляции ИПЦ был пройден в марте. На фоне относительно жесткой денежно-кредитной политики и благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры для стран с формирующимся рынком и развивающихся экономик инфляционное давление, обусловленное повышением ставки НДС и ослаблением курса рубля в конце 2018 года, ослабло. Между тем инфляционные ожидания сохраняются на повышенном уровне. В апреле инфляционные ожидания домохозяйств немного повысились до 9,4% по сравнению с 9,1% в предыдущий месяц.

Рисунок 3. В апреле 2019 г. рост потребительской инфляции замедлился



Источник: Haver Analytics.

В марте 2019 года динамика на рынке труда скальвалась неоднозначно. Безработица сократилась на 0,2 процентных пункта, достигнув уровня 4,7% в марте. Показатель с учетом сезонности, который также снизился на 0,2 процентных пункта, достиг 4,5% в марте (рисунок 4). Реальные зарплаты не изменились по сравнению с предыдущим месяцем и с прошлым годом. Реальные

располагаемые доходы, рассчитываемые в соответствии с новой методологией, в I квартале 2019 года сократились по сравнению с аналогичным периодом 2018 года (-2%).

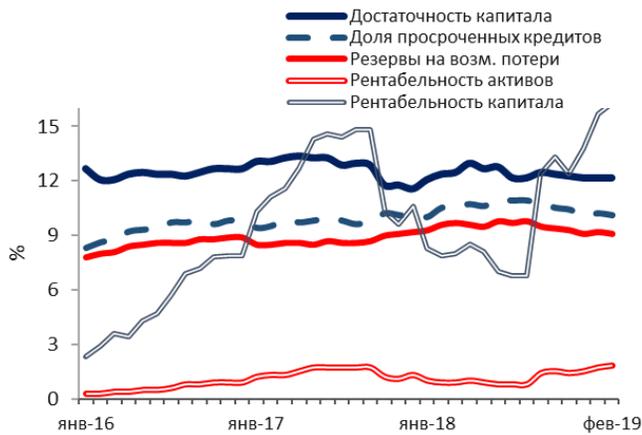
Рисунок 4. В марте 2019 г. уровень безработицы снизился



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка

В феврале 2019 года продолжился рост кредитования как в розничном, так и в корпоративном сегментах. Спрос предприятий на новые кредиты укрепился. Так, по состоянию на 1 марта, кредитование предприятий в рублях увеличилось на 12,1% год к году, а домохозяйств – на 23,6% год к году. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались в целом стабильными (рисунок 5). В феврале 2019 года показатель достаточности капитала оставался в целом неизменным по сравнению с декабрем 2018 года, составив 12,2% (по сравнению с нормативным минимумом в 8%). Уровень проблемных кредитов немного снизился до 10,1% по сравнению с 10,2% месяцем ранее. По итогам I квартала 2019 года прибыль банковского сектора составила 587 млрд рублей (9 млрд долларов США) по сравнению с 353 млрд рублей за аналогичный период 2018 года. По состоянию на 1 марта рентабельность активов и рентабельность капитала повысились до 1,8% и 16,3%, соответственно, по сравнению с 1,7% и 15,7%, соответственно, в начале 2019 года.

Рисунок 5. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банковского сектора оставались в целом стабильными



Источник: ЦБ РФ.

Деятельность Банка России по отзыву лицензий замедлилась, поскольку регулятор сосредоточил свои усилия на финансовом оздоровлении ряда крупных финансовых организаций, в том числе системно значимых банков. Число банков в России сократилось с 484 в начале 2019 года до 473 по состоянию на 1 апреля 2019 года. В марте 2019 года

Банк России предпринял попытку пилотной приватизации банка, санированного с помощью ФКБС, выставив на продажу Азиатско-Тихоокеанский Банк (АТБ) за 9,86 млрд рублей (152 млн долларов США) через открытый аукцион. Однако в последний момент Банк России вынужден был отменить аукцион ввиду отсутствия заинтересованности со стороны инвесторов в связи со сложностью процедуры. Банк России отложит приватизацию АТБ до следующего года. Между тем, в настоящее время рассматривается внесение изменений в процедуру проведения аукционов для использования более широких вариантов приватизации санированных банков.

Макроэкономические показатели																		
Показатели производства	2017	2018										2018	2019					
		Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сент	Окт		Нояб	Дек	Янв	Фев	Март	Апр
ВВП, %, в годовом выражении	1.6	-	-	1.9	-	-	2.2	-	-	2.2	-	-	2.7	2.3	-	-	0.5	-
Базовые отрасли экономики, % к соотв. периоду пред. года	2.5	2.3	2.7	1.9	3.7	3.7	1.6	2.8	1.2	0.7	3.6	1.8	1.9	2.9	0.4	2.1		
Промышленное произ-во, % к соотв. периоду пред. года	2.1	2.4	3.2	2.8	3.9	3.7	2.2	3.9	2.7	2.1	3.7	2.4	2.0	2.9	1.1	4.1	1.2	
Обрабатывающ. произ-во, % к соотв. периоду пред. года	2.5	4.3	4.7	2.2	5.3	5.4	2.2	4.6	2.2	-0.1	2.7	0.0	0.0	2.6	-1.0	4.6	0.3	
Торговля, % к соотв. периоду пред. года	1.3	2.9	2.0	2.2	2.9	2.6	3.3	2.7	2.8	2.2	2.0	3.0	2.3	2.6	1.6	2.0	1.6	
Добыча полезных ископ., % к соотв. периоду пред. года	2.1	0.8	1.2	2.4	2.5	1.3	2.8	3.2	4.5	6.9	7.4	7.8	6.3	4.1	4.8	5.1	4.3	
Строительство, % к соотв. периоду пред. года	-1.2	12.2	9.4	-2.5	11.0	7.9	3.1	-0.7	3.3	5.9	5.7	4.3	2.6	5.3	0.1	0.3	0.2	
Бюджетно-финансовые показатели																		
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-1.4	2.8	1.6	1.8	0.9	1.4	1.9	2.5	3.1	3.5	3.6	3.7	2.6	2.6	4.8	2	2.2	
Инфляция (ИПЦ), % к соотв. периоду пред. года	3.7	2.2	2.2	2.4	2.4	2.4	2.3	2.5	3.1	3.4	3.5	3.8	4.3	2.9	5.0	5.2	5.3	5.2
Инфляционные ожидания, % к соотв. периоду пред. года	10.3	8.9	8.4	8.5	7.8	8.6	9.8	9.7	9.9	10.1	9.3	9.8	10.2	10.2	10.4	10.1	9.1	
Показатели платежного баланса																		
Торговый баланс, млрд. долл. США (данные за месяц)	115.4	17.0	12.2	15.0	15.0	15.2	15.2	13.1	15.8	18.8	19.9	19.0	18.2	194.5	13.4	15.7		
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл. США	35.4	12.9	20.7	30.0	39.3	46.9	47.9	56.7	64.5	75.4	89	102.7	113.8	113.8		32.8	45.5	
Объем экспорта, млрд. долл. США	353.5	33.4	31.2	36.9	36.2	36.5	36.6	34.4	37.4	38.7	41.3	40.5	41.4	443.4	29.8			
Объем импорта, млрд. долл. США	238.1	16.4	19.0	21.9	20.9	21.4	21.0	21.0	21.6	19.8	21.6	21.5	22.5	249.0	16.5			
Показатели финансового рынка																		
Ключевая ставка ЦБ РФ, %, на конец периода	7.75	7.50	7.50	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.50	7.50	7.5	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75
Потребит. кредитование в руб., % к соотв. периоду пред. года	7.4	14.5	15.2	16.1	17.1	18.5	19.4	20.3	21.1	22	22.5	23.1	22.6	22.6	23.2	23.6		
Корпоратив. кредитование в руб., % к соотв. периоду пред. года	2.0	5.1	5.5	6.3	7.5	6.9	7.4	8.1	9.5	8.4	9.7	10.6	12.0	12.0	12.3	12.1		
Достаточность капитала, %	11.6	12.1	12.4	12.5	13.0	12.7	12.8	12.2	12.2	12.5	12.4	12.3	12.2	12.2	12.2	12.2		
Доля просроченных кредитов, %	10.0	10.0	10.5	10.6	10.7	10.6	10.9	10.9	10.9	10.7	10.5	10.4	10.1	10.1	10.2	10.1		
Резервы на возм. потери, %	9.2	9.3	9.6	9.7	9.6	9.5	9.8	9.7	9.8	9.5	9.4	9.3	9.1	9.1	9.2	9.1		
Рентабельность активов, %	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	1.4	1.5	1.4	1.5	1.5	1.7	1.8		
Рентабельность капитала, %	10.6	8.3	7.9	8.0	8.5	8.1	7.0	6.8	6.8	12.4	13.3	12.4	13.8	13.8	15.7	16.3		
Доходы, бедность и рынок труда																		
Уровень реальных зарплат, % к соотв. периоду пред. года	6.2	11.0	10.5	8.7	7.6	7.6	7.2	7.5	6.8	4.9	5.2	4.2	2.9	7.0	1.1	0.7	0.7	
Уровень безработицы (% по определению МОТ)	5.1	5.2	5.0	5.0	4.9	4.7	4.7	4.7	4.6	4.5	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9	4.9	4.7	
Обменный курс																		
USD/ RUB, средний	58.3	56.8	56.8	57.0	60.4	62.2	62.7	62.8	66.1	67.7	65.8	66.2	67.3	62.5	67.3	65.86	65.14	64.62
Евро/ RUB, средний	65.8	69.0	70.3	70.4	74.2	73.7	73.2	73.4	76.2	79.0	75.7	75.3	76.6	73.9	76.9	75.78	73.75	72.61
Цена на нефть																		
Brent, долл. США/ баррель	54.4	69.0	65.4	66.5	71.6	76.7	75.2	74.4	73.1	78.9	80.5	65.2	56.5	71.1	59.3	64.1	66.4	71.2

Источник: Росстат, ЦБ РФ, ЭЭГ, МВФ, расчеты сотрудников Всемирного Банка.

Please contact Apurva Sanghi: 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, Mikhail Matytsin and Irina Rostovtseva.

In its analytical work, the World Bank uses official statistics of the Russian Federation.

By relying on these data, the World Bank does not intend to make any judgment on the legal or other status of the territories concerned or to prejudice the final determination of the parties' claims.