

Показатели глобальной активности свидетельствуют о том, что в IV квартале 2019 года экономический рост оставался вялым: объем мирового промышленного производства увеличился всего лишь на 0,9% (квартал к кварталу с учетом сезонности). Цены на нефть резко упали в середине января и оставались низкими в феврале на фоне сообщений о дальнейшем ухудшении ситуации, связанной со вспышкой нового коронавируса. В январе продолжилось укрепление рубля, курс которого повысился больше, чем курсы валют остальных развивающихся экономик и стран с формирующимся рынком (EDME). В январе профицит счета текущих операций России сократился по сравнению с аналогичным периодом 2019 года, а профицит торгового баланса практически не изменился. В декабре 2019 года рост промышленного производства в годовом выражении ускорился до 2,1% (к аналогичному периоду предыдущего года) по сравнению с 0,3% (к аналогичному периоду предыдущего года) в ноябре. В январе 2020 года годовая инфляция упала до 2,4% по сравнению с 3% в предыдущем месяце. 7 февраля 2020 года Банк России снизил ключевую ставку на 25 процентных пунктов до 6% годовых на фоне дальнейшего замедления роста индекса потребительских цен (ИПЦ). Безработица осталась на прежнем уровне. Вследствие сокращения налоговых поступлений профицит федерального бюджета сократился с 2,6% ВВП (на кассовой основе) в 2018 году до 1,8% ВВП в 2019 году. В 2019 году рост кредитования замедлился как в розничном, так и в корпоративном сегментах, хотя в сегменте необеспеченных потребительских кредитов по-прежнему отмечались двузначные темпы роста. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались стабильными. 11 февраля 2020 года Банк России согласился продать правительству РФ всю долю своего участия в Сбербанке (50% +1 акция) по рыночной цене.

Глобальный контекст

Показатели глобальной активности свидетельствуют о том, что в IV квартале 2019 года экономический рост оставался вялым: объем мирового промышленного производства увеличился всего лишь на 0,9% (квартал к кварталу с учетом сезонности). Однако данные обследования за январь предварительно указывают на возобновление роста: на фоне улучшения торговых отношений между США и Китаем увеличился и глобальный индекс PMI в промышленности, и объем новых заказов на экспорт. Вспышка нового коронавируса (COVID-19), зародившегося в китайской провинции Хубэй, привела к заражению более 75 тысяч человек почти с и вызвала почти 2000 смертей во всем мире. Однако большинство случаев пока имели место на территории континентального Китая. Эта вспышка вирусного заболевания может привести к падению уровня мировой экономической активности в I



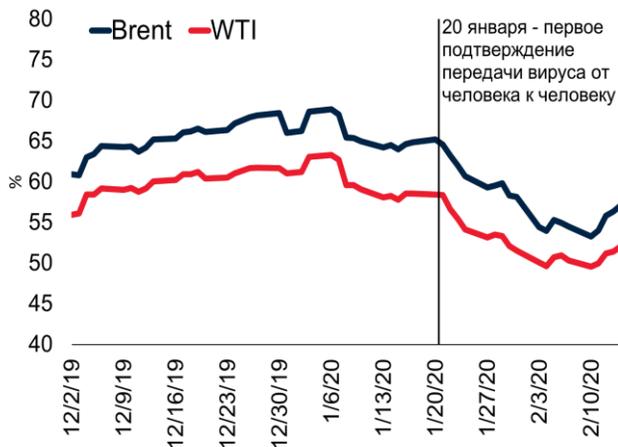
квартале 2020 года за счет эффекта распространения последствий эпидемии в Китае через торговлю, а также финансовые и товарные каналы (последнее является отражением важного места Китая на мировых товарных рынках). В ответ на не очень

благоприятную внешнеэкономическую конъюнктуру или вирус центральные банки многих стран EMDE еще больше смягчили свою денежно-кредитную политику, а некоторые из них, наряду с этим, предоставляют финансовую поддержку. Несмотря на вспышку вирусного заболевания, в развитых экономиках продолжалось повышение стоимости акций, а акции США в начале февраля достигли новых рекордных отметок.

Цены на нефть резко упали в середине января и оставались низкими в феврале на фоне сообщений о дальнейшем ухудшении ситуации, связанной со вспышкой коронавируса. Начиная с 20 января (день, когда китайские власти подтвердили, что новый

вирус передается от человека к человеку), цена нефти Brent снизилась на 12% до 57 долларов США за баррель, а цена нефти WTI снизилась на 11% до 52 долларов США за баррель (Рисунок 1). Такое падение цен отражает опасения по поводу того, что новый вирус приведет к существенному сокращению воздушных пассажирских и грузовых перевозок, особенно в Китае, который является крупнейшим мировым импортером нефти и занимает второе место в мире по ее потреблению. С учетом этого были пересмотрены прогнозы спроса на нефть в 2020 году, причем Международное энергетическое агентство понизило свой прогноз на 365 тыс. баррелей в сутки до 825 тыс. баррелей в сутки, что является минимальным ростом за весь период, начиная с 2011 года. Управление по энергетической информации США понизило свой прогноз примерно на 300 тыс. баррелей в сутки до 1 млн баррелей в сутки. В результате падения цен на нефть страны ОПЕК и их союзники сообщили о том, что могут еще больше сократить объемы добычи; при этом Технический комитет ОПЕК рекомендовал провести в первой половине 2020 года дальнейшее сокращение добычи на 600 тыс. баррелей в сутки. Вероятно, соответствующее решение будет официально принято на совещании ОПЕК в начале марта.

Рисунок 1. Цены на нефть резко упали в середине января и оставались низкими в феврале

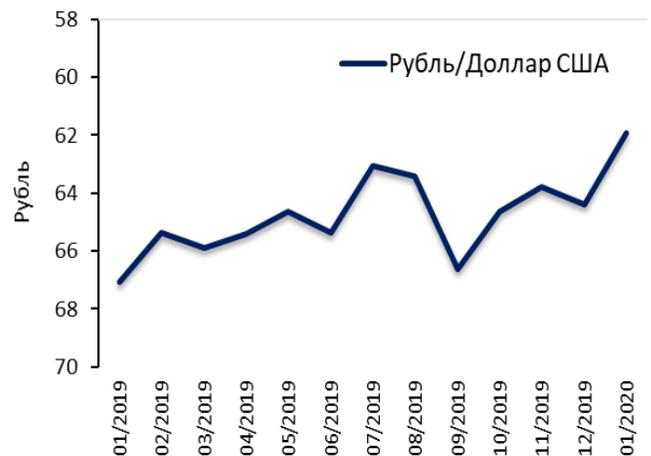


Источник: Bloomberg.

Последние тенденции экономического развития

В январе продолжилось укрепление рубля, курс которого повысился больше, чем курсы валют остальных стран EMDE (Рисунок 2). Рубль укрепился по отношению к доллару США на 2,4% (в декабре 2019 года – на 2,0%). Это произошло на фоне устойчивого интереса иностранных инвесторов к российским активам и налоговых поступлений. Официальный обменный курс сначала повысился на 2,6 процента до 61,8 руб./доллар США к 25 января, а затем упал до 63 руб./доллар США к 31 января. Это отчасти объясняется динамикой цен на нефть и реакцией на риски, связанные со вспышкой коронавируса в Китае. Между тем, другие валюты стран с формирующимся рынком демонстрировали отрицательную динамику, поскольку Международный индекс валют развивающихся стран MSCI снизился в январе на 1,1% после повышения на 2,1% в предыдущем месяце; это отчасти отражает ожидаемое замедление темпов роста под влиянием вспышки коронавируса. Такое снижение индекса является логическим продолжением резкого падения фьючерсных цен на сырье, о чем свидетельствует Индекс цен на сырьевые товары Thomson Reuters.

Рисунок 2. В январе продолжилось укрепление рубля по отношению к доллару США



Источник: ЦБ РФ.

В январе профицит счета текущих операций России сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а профицит торгового баланса практически не изменился. В январе 2020 года профицит счета текущих операций сократился до 9,5 млрд долларов США (за аналогичный период прошлого года он составил 10,2 млрд долларов США). Профицит торгового баланса составил 14,6 млрд долларов США по сравнению с 14,4 млрд долларов США в январе 2019 года. Чистый отток капитала из частного сектора сократился до 7,3 млрд долларов США по сравнению с 9,3 млрд долларов США в прошлом году. Отток капитала был связан, прежде всего, с банковским сектором, где увеличился объем чистых иностранных активов и сократился объем чистых иностранных обязательств. Международные резервы России выросли в январе на 7,1 млрд долларов США (за аналогичный период прошлого года – на 1,9 млрд долларов США) – в основном, благодаря покупкам иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила.

В декабре 2019 года рост промышленного производства в годовом выражении ускорился до 2,1% (к аналогичному периоду предыдущего года) по сравнению с 0,3% (к аналогичному периоду предыдущего года) в ноябре (Рисунок 3). В декабре рост промышленного производства ускорился (+0,2% месяц к месяцу с учетом сезонности), что соответствовало увеличению темпов роста в обрабатывающей промышленности (3,4% год к году по сравнению с 0,1% год к году в ноябре). Росту обрабатывающей промышленности способствовало, в частности, ускорение роста производства пищевой и металлургической продукции. При этом в добывающих отраслях темпы роста увеличились в декабре до 1,8% год к году по сравнению с 1,4% год к году в ноябре. Рост в строительной отрасли немного ускорился, достигнув в декабре 0,4% год к году по сравнению с 0,3% год к году в ноябре.

Рисунок 3. В декабре рост промышленного производства ускорился



Источник: Росстат, Haver Analytics, Всемирный Банк.

В январе 2020 года годовая инфляция упала до 2,4% по сравнению с 3% в декабре (Рисунок 4). Замедление общей инфляции потребительских цен было во многом обусловлено снижением темпов прироста цен на услуги за 12 месяцев (2,8% год к году по сравнению с 3,8% в декабре) и дальнейшим замедлением продовольственной инфляции (2%, год к году по сравнению с 2,6% в декабре). Базовая потребительская инфляция замедлилась в январе до 2,7% (в декабре она составила 3,1%). Такое замедление связано с эффектом высокой базы января 2019 года, которая была обусловлена повышением ставки НДС. Тем не менее, ежемесячная динамика базовой инфляции не проявляла признаков роста инфляционного давления.

Рисунок 4. В начале января 2020 года произошло дальнейшее замедление инфляции потребительских цен



Источник: Haver Analytics.

7 февраля 2020 года Банк России снизил ключевую ставку на 25 процентных пунктов до 6% годовых.

Главной причиной такого решения было дальнейшее замедление прироста ИПЦ и снижение инфляционных ожиданий. В январе 2020 года инфляционные ожидания населения снизились до 8,3% (по сравнению с 9% в декабре). Тем не менее, уровень инфляционных ожиданий остается повышенным. В краткосрочной перспективе дефляционные риски все еще превышают проинфляционные риски. Банк России сообщил о том, что на предстоящих заседаниях Совета директоров возможно дальнейшее снижение ключевой ставки.

В декабре 2019 года динамика рынка труда была стабильной. Безработица оставалась на уровне 4,6% (как и в предыдущем месяце), и безработица с учетом сезонности также не изменилась – 4,5% (Рисунок 5). Информация о реальной заработной плате сейчас публикуется с отставанием в один месяц. В ноябре 2019 года этот показатель достиг 2,7% к аналогичному периоду 2018 года.

Рисунок 5. В декабре 2019 года уровень безработицы (с учетом сезонности) не изменился по сравнению с предыдущим месяцем



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

Вследствие сокращения налоговых доходов профицит федерального бюджета сократился с 2,6%

ВВП в 2018 году (на кассовой основе) до 1,8% в 2019 году.

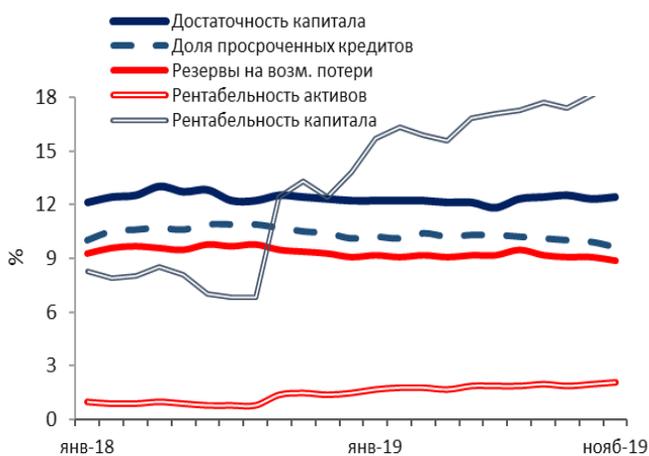
В 2019 году объем нефтегазовых доходов сократился на 1,4% ВВП до 7,3% ВВП, что было связано со снижением цен на нефть и налоговым маневром в нефтяной отрасли. Ненефтегазовые доходы увеличились на 1,2% ВВП, достигнув 11,2% ВВП; этому способствовало повышение ставки НДС и ослабление рубля в первой половине 2019 года, что положительно сказалось на поступлениях налога на прибыль организаций, НДС и импортных пошлин. Объем неналоговых доходов увеличился на 0,3% ВВП по сравнению с 2018 годом – отчасти вследствие роста дивидендов, поступающих от ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «Транснефть». Непроцентные расходы федерального бюджета выросли на 0,7% ВВП – в основном, вследствие увеличения расходов по таким разделам, как «Национальная экономика», (+0,3% ВВП), «Здравоохранение» (+0,2% ВВП), «Жилищно-коммунальное хозяйство» (+0,2% ВВП) и «Образование» (+0,1% ВВП). Под влиянием роста ненефтегазовых доходов ненефтегазовый дефицит федерального бюджета сократился до 4,8% ВВП (в прошлом году он составил 5,3% ВВП). В 2019 году долг федерального правительства увеличился с 11,8% ВВП до 12,4% ВВП, причем внешний долг вырос на 1% ВВП, достигнув 3,9%. Стимулом к такому росту послужили покупки государственных облигаций нерезидентами. По состоянию на 1 января 2020 года Фонд национального благосостояния (ФНБ) составил 125,6 млрд долларов США (7,1% ВВП) по сравнению с 58,1 млрд долларов США в начале 2019 года.

В 2019 году рост кредитования замедлился и в розничном, и в корпоративном сегментах, хотя в сегменте необеспеченных потребительских кредитов по-прежнему отмечались двузначные темпы роста. Объем кредитования населения в рублях вырос в 2019 году на 18,6% по сравнению с 22,8% в 2018 году. Когда начали сказываться принятые Банком России меры регулирования, рост выдачи необеспеченных потребительских кредитов (НПК) немного замедлился. За первые одиннадцать месяцев 2019 года объем НПК вырос на 20,1% по

сравнению с 21,8% за тот же период 2018 года. В 2019 году рост кредитования предприятий с учетом валютной переоценки замедлился по сравнению с предыдущим годом (4,5% в 2019 году и 5,8% в 2018 г.). Такой слабый рост отражает вялый спрос на кредиты со стороны предприятий, ограничением для которого являются низкие темпы экономического развития.

Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались стабильными (Рисунок 6). По состоянию на 1 декабря 2019 года коэффициент достаточности капитала вырос до 12,4% по сравнению с 12,3% в предыдущем месяце (при этом нормативный минимум составляет 8%). Объем просроченной задолженности по кредитам немного уменьшился и составил 9,6%. В 2019 году прибыль банковского сектора достигла 2 трлн рублей (31,5 млрд долларов США) по сравнению с 1,3 трлн рублей (21,5 млрд долларов США) в 2018 году. По состоянию на 1 декабря рентабельность активов и рентабельность капитала достигли 2,1% и 18,8%, соответственно, по сравнению с 1,5% и 13,8%, соответственно, в начале года.

Рисунок 6. В ноябре ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков оставались стабильными



Источник: ЦБ РФ.

Банк России продолжает выводить с рынка несостоятельные банки. На 1 января 2020 года в России

было 442 банка по сравнению с 484 в начале 2019 года.

11 февраля 2020 года Банк России согласился продать правительству РФ (Министерству финансов) всю долю своего участия в Сбербанке (50% +1 акция) по рыночной цене. По предварительной информации,

фактическая цена продажи будет рассчитана как средневзвешенная стоимость акций Сбербанка за 6 месяцев, предшествующих первому дню продажи. В настоящее время рыночная стоимость акций, принадлежащих Банку России, составляет около 2,7 трлн рублей (43,6 млрд долларов США). Рыночная переоценка принадлежащей Банку России доли акций Сбербанка не проводилась. По состоянию на 2018 год ее балансовая стоимость в балансовом отчете Банка России составляла 72,9 млрд рублей. Таким образом, Банк России может извлечь прибыль из этой продажи (около 2 трлн рублей). Эта сделка позволит устранить конфликт интересов между регулятором и владельцем, поскольку Банк России владеет контрольным пакетом крупнейшего российского банка. Выручка от этой продажи будет переведена в федеральный бюджет как прибыль Банка России (75% согласно закону) и будет использована для финансирования дополнительных программ социальной поддержки, объявленных Президентом в январе. В настоящее время объем дополнительных социальных расходов, которые нужно профинансировать в 2020-2024 годах, оценивается в 4 трлн рублей, т.е. около 63 млрд долларов США (или 3,5% ВВП). Оплата будет произведена частичными платежами с периодом выплаты до 2021 года. Для финансирования этой покупки Министерство финансов будет использовать ликвидную часть Фонда национального благосостояния в размере более 7% ВВП. Банк России должен продать иностранную валюту, приобретенную у ФНБ, чтобы правительство оплатило покупку акций Сбербанка рублями. Банк России планирует продавать валюту на рынке постепенно в течение 3-7 лет; таким образом, влияние этой продажи на обменный курс будет ограниченным. Между тем, тот факт, что 43,6 млрд долларов США из средств ФНБ будут инвестированы в российские активы, противоречит цели этого фонда, которая заключается в обеспечении сбережений и стабилизации экономики. Кроме того, значительная часть

дополнительных социальных расходов может носить постоянный характер и, вероятно, потребует более устойчивых механизмов финансирования (например, за счет повышения налогов вместо такого единовременного финансирования).

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.

Всемирный банк при подготовке аналитических работ использует официальные данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. Полагаясь на эти данные, Всемирный банк не предполагает таким образом выносить какие-либо суждения относительно правового или иного статуса затронутых территорий или предопределять окончательное урегулирование претензий сторон.