

Цены на нефть выросли на 5% в мае 2021 года и продолжили рост в июне. Восстановление мировой экономики продолжается, и, согласно прогнозам, в 2021 году темпы роста глобального ВВП достигнут 5,6%. С начала июня в России отмечается увеличение числа новых случаев заболевания COVID-19. 30 июня в России были зарегистрированы 21,042 новых случая, что более чем в два раза превышает уровень заболеваемости по состоянию на конец мая (31 мая были зарегистрированы 8,475 случаев). Большинство случаев связаны со штаммом «дельта», представляющим собой мутацию вируса, которая считается более заразной и агрессивной, чем исходный вариант, впервые обнаруженный в 2019 году в Ухане (Китай). Тем не менее, количество новых случаев меньше максимума, зарегистрированного в декабре 2020 года (29,499 случаев). Ухудшение эпидемиологической ситуации заставило власти российских регионов ввести дополнительные ограничительные меры, чтобы предотвратить распространение инфекции. По состоянию на 17 июня российский индекс строгости ограничительных мер повысился до уровней, отмечавшихся в конце 2020 года, и это окажет негативное влияние на восстановление экономики, особенно в сфере услуг. В мае отмечалось дальнейшее повышение среднего курса рубля по отношению к доллару США, что соответствовало валютным тенденциям в других странах EMDE и государствах-экспортерах сырья. Укреплению рубля способствовали благоприятные цены на экспортируемые Россией сырьевые товары и улучшение восприятия геополитических рисков. В апреле наблюдался уверенный подъем экономической активности. Несмотря на дополнительные выходные, в мае отмечалось ускорение роста промышленного производства. Общий индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом выражении остается повышенным (это отчасти связано с возобновлением роста внутреннего спроса), в результате чего 11 июня Центральный банк Российской Федерации (Банк России) принял решение повысить ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 5,5% годовых. Продолжалось улучшение динамики на рынке труда. Состояние федерального бюджета улучшилось в январе-мае 2021 года на фоне возобновления экономического роста, повышения цен на нефть и ослабления рубля. Профицит федерального бюджета вырос до 312 млрд рублей по сравнению с дефицитом в размере 274 млрд рублей за тот же период прошлого года. В мае рост кредитования ускорился и в розничном, и в корпоративном сегментах на фоне зарождающегося процесса восстановления экономики и реализации программ государственной поддержки. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков, в целом, оставались стабильными, чему способствовали принятые Банком России ответные меры, включая регуляторные послабления.

Глобальный контекст

Восстановление мировой экономики продолжается, и, согласно июньскому (2021 г.) выпуску доклада «Перспективы развития мировой экономики», в 2021 году темпы роста глобального ВВП достигнут 5,6%¹.

Однако такое возобновление роста, в основном, отражает уверенный подъем активности в ряде крупных экономик, в то время как во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся экономиках (EMDE) восстановление экономической активности сдерживают отсутствие равного доступа к вакцинам и большое число новых случаев



заболевания COVID-19. Наряду с этим, поступающие экономические показатели свидетельствуют о сохранении положительной динамики. В мае глобальный композитный индекс деловой активности (PMI) снова вырос, достигнув рекордно высокой отметки за последние 11 лет на фоне значительного подъема активности в нескольких развитых экономиках, особенно в США. Объем мировой торговли товарами восстановился и сейчас превышает уровни декабря 2019 года почти на 6%. Аналогично, настроения инвесторов продолжали улучшаться, а глобальный индекс доверия инвесторов Sentix достиг в июне

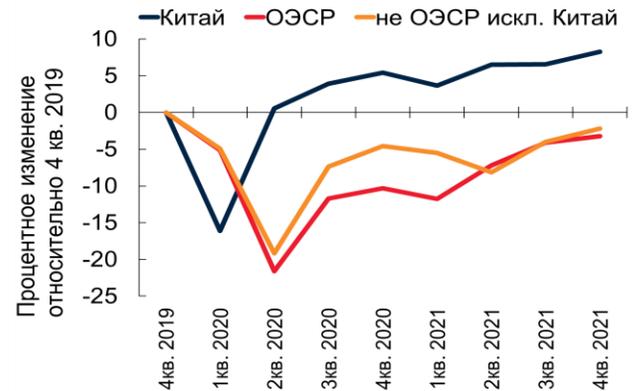
¹ Global Economic Prospects, June 2021. Washington, DC: World Bank:

<https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/35647/9781464816659.pdf>

трехлетнего максимума. Несмотря на то, что на глобальном уровне инфляционные ожидания остаются относительно закоренными, перебои в поставках, отмечавшиеся во многих странах EMDE, способствовали ускорению продовольственной инфляции.

Цены на нефть выросли на 5% в мае и продолжили рост в июне. К середине июня цена нефти марки Brent достигла 74 долларов США за баррель; это самый высокий уровень с апреля 2019 года. Продолжалось восстановление спроса на нефть, однако этот процесс остается неравномерным. Во втором квартале 2021 года рост спроса отмечался в странах-членах ОЭСР, прежде всего, в США и европейских государствах, где благодаря широкомасштабной кампании вакцинации населения и ослаблению ограничений началось оживление в сфере туризма (рисунок 1). Однако в ряде стран, не являющихся членами ОЭСР, включая Индию и Бразилию, новые вспышки коронавирусной инфекции подавили спрос во втором квартале 2021 года. По прогнозам Международного энергетического агентства, восстановление мирового спроса продолжится в течение оставшейся части 2021 года, и к концу 2022 года он снова достигнет уровня, отмечавшегося до начала пандемии. Что касается предложения, то в мае страны ОПЕК и их партнеры увеличили объем добычи в соответствии с тем, что было объявлено ранее, и, как ожидается, продолжат наращивать добычу в июне и июле. Однако группа не дала никаких ориентиров относительно уровня добычи в течение оставшейся части года, а для удовлетворения растущего спроса, вероятно, потребуются значительное увеличение объемов добычи. Впрочем, у группы есть большие запасы производственных мощностей, более чем достаточные для удовлетворения ожидаемого роста спроса.

Рисунок 1. Продолжалось восстановление спроса на нефть, однако этот процесс остается неравномерным



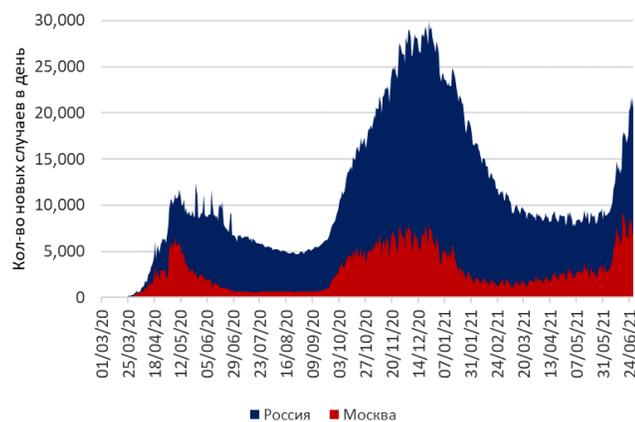
Источник: МЭА, Всемирный Банк.
Примечание: 2-4 кв. 2021 - прогноз МЭА.

Последние тенденции экономического развития в России

С начала июня в России отмечается увеличение числа новых случаев заболевания COVID-19 (рисунок 2). По состоянию на 30 июня 2021 года общее число случаев заражения COVID-19 в России превысило 5,5 млн человек, что ставит Россию на 6-е место в мире по количеству инфицированных после США, Индии, Бразилии, Франции и Турции. 30 июня в России были зарегистрированы 21 042 новых случая, что более чем в два раза превышает уровень заболеваемости в конце мая (31 мая были зарегистрированы 8 475 случаев). С начала пандемии в России было зарегистрировано 135 214 смертей (30 июня умерли 669 человек). Общее количество проведенных тестов превысило 149,6 млн.

Ухудшение эпидемиологической ситуации заставило власти российских регионов ввести дополнительные ограничительные меры, чтобы предотвратить распространение инфекции. В Москве среднесуточная заболеваемость коронавирусом резко увеличилась в июне и 30 июня достигла 5,823 случаев (31 мая было зарегистрировано 2,614 случаев).

Рисунок 2. В России отмечается увеличение числа новых случаев заражения COVID-19



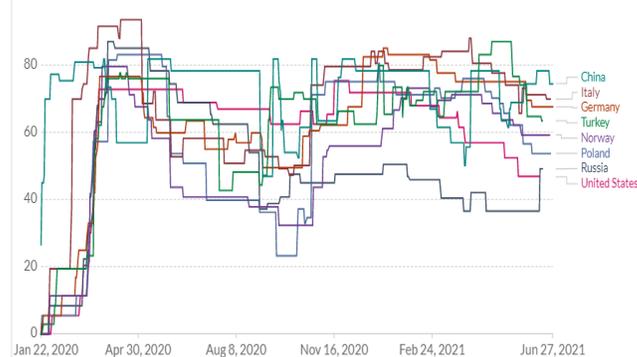
Источник: stopcoronavirus.rf

Московские власти объявили нерабочие дни с 15 по 19 июня. Кроме того, были объявлены следующие меры: (i) с 13 июня работодатели обязаны перевести на удаленный режим работы не менее 30% сотрудников, а также всех работников старше 65 лет и лиц, имеющих хронические заболевания, за исключением тех, кто прошел вакцинацию; (ii) с 13 июня приостанавливается работа зоопарков, фудкортков, а также детских игровых комнат; (iii) заведения общественного питания должны быть закрыты для посетителей с 23:00 до 6:00 (за исключением обслуживания на вынос и доставки заказов). То же относится к оказанию бытовых услуг, проведению зрелищно-развлекательных мероприятий в ночных клубах, барах, на дискотеках и в караоке; (iv) с 22 июня вводится временный запрет на концертные, зрелищно-развлекательные и спортивные мероприятия с одновременным присутствием более 500 человек; (v) с 28 июня рестораны начали работать по новым правилам. Посещать рестораны и кафе могут только те, кто прошли вакцинацию от COVID-19, переболели коронавирусом в течение последних шести месяцев, либо имеют отрицательный ПЦР-тест, действительный в течение трех дней. Им выдается специальный QR-код. Летние веранды можно посещать без QR-кода до 12 июля.

² Это комбинированная оценка, основанная на девяти показателях реагирования, включая закрытие школ, введение нерабочих дней, а также ограничения на поездки и передвижения, со значениями от 0 до 100 (100 = максимально строгие ограничения). Если на

Российский индекс строгости ограничительных мер² (по состоянию на 17 июня) повысился до уровней, отмечавшихся в конце 2020 года, что окажет негативное влияние на восстановление экономики, особенно в сфере услуг (рисунок 3).

Рисунок 3. Российский индекс строгости ограничительных мер подскочил до уровней декабря 2020 года, но при этом остался ниже уровней многих сопоставимых стран



Источник: данные платформы «Our World in Data».

При том, что для большей части населения вакцинация от коронавируса по-прежнему является добровольной, в целях предотвращения дальнейшего распространения инфекции власти ввели обязательную вакцинацию для работников, занятых в таких секторах, как торговля, здравоохранение, образование, социальная защита и социальное обслуживание, общественное питание, транспорт, ЖКХ, культура, досуг и спорт, для работников клиентских подразделений финансовых учреждений, МФЦ и компаний, оказывающих услуги почтовой связи, а также для государственных и муниципальных служащих. На сегодняшний день обязательная вакцинация таких работников введена в 18 регионах. Московские власти ставят своей целью вакцинацию не менее 60% работников сферы услуг, которые должны получить к 15 июля первую дозу вакцины, а к середине августа – вторую. В Бурятии, где вследствие ухудшения ситуации с распространением коронавируса с 27 июня по 11 июля действует режим самоизоляции, обязательная вакцинация введена для нескольких категорий населения, включая студентов и лиц старше 65 лет.

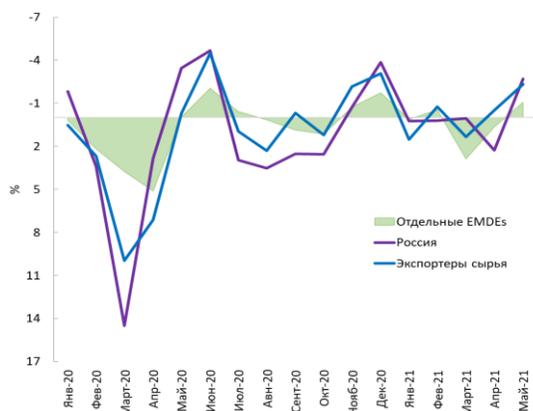
субнациональном уровне принимаются разные меры, индекс отражает уровень реагирования в субрегионе с самыми строгими ограничениями.

<https://ourworldindata.org/coronavirus/country/russia>

Эти меры помогли активизировать кампанию вакцинации с точки зрения количества прививок. Однако по сравнению с другими странами в России вакцинация продвигается медленно, если учитывать долю тех, кто получил хотя бы одну дозу вакцины от COVID-19: Россия – 15,2%, Израиль – 64,5%, США – 53,8%, ЕС – 50,4%, Турция – 40,7%, Бразилия – 34,2%³. По состоянию на 30 июня 22,6 млн россиян (15,5% населения) получили одну дозу вакцины «Спутник V», а 17,3 млн (11,8% населения) получили две дозы вакцины.

В мае отмечалось дальнейшее укрепление среднего курса рубля по отношению к доллару США, что соответствовало валютным тенденциям в странах EMDE и других государствах-экспортерах сырья (рисунок 4). Укреплению рубля способствовали рост цен на экспортируемые Россией сырьевые товары и улучшение восприятия геополитических рисков. К концу июня курс рубля укрепился еще на 1,9%.

Рисунок 4. В мае средний курс рубля по отношению к доллару США укрепился по сравнению с предыдущим месяцем



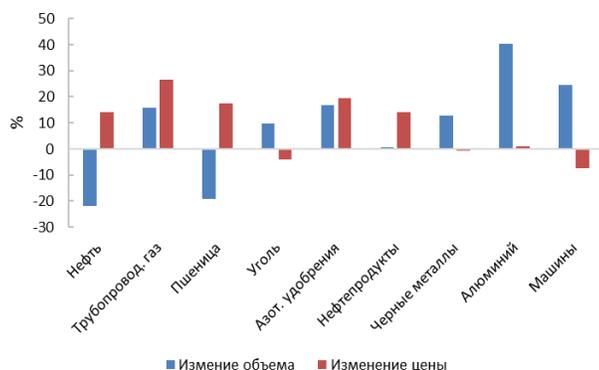
Источник: Haver Analytics.

По предварительным оценкам Банка России, в январе-мае 2021 года был зарегистрирован профицит счета текущих операций в размере 35,8 млрд долларов США, что примерно на 7 млрд долларов США больше, чем за тот же период прошлого года. Укреплению торгового баланса, положительное сальдо которого увеличилось на 5,4 млрд долларов США, достигнув 49,6 млрд долларов

США, способствовали рост цен на нефть, газ и металлы. Согласно имеющейся информации за январь-апрель 2021 года, объем экспорта трубопроводного газа вырос к аналогичному периоду прошлого года на 15,9% (рисунок 5). При этом объем экспорта нефти (который по-прежнему сдерживают ограничения на добычу нефти, введенные странами ОПЕК+) сократился на 21,9% по сравнению с высокой базой того же периода прошлого года. Оживление мирового спроса, особенно спроса со стороны Китая, дало толчок росту экспорта черных металлов (+ 12,9% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении). Объем экспорта алюминия вырос на 40,2% год к году, машин и оборудования – на 24,5% год к году, а темпы роста экспорта удобрений достигли двузначной величины. После того, как правительство ввело ограничения на экспорт пшеницы, объем экспорта пшеницы сократился примерно на 20% в годовом выражении. Ограничения на передвижение способствовали укреплению торгового баланса в результате сокращения туристского импорта. В январе-апреле 2021 года отмечался уверенный рост импорта ряда товаров, что отражало оживление внутреннего спроса (рисунок 6). Чистый отток частного капитала сократился до 24,6 млрд долларов США по сравнению с 32,3 млрд долларов США в прошлом году. Главным фактором чистого оттока капитала были транзакции небанковского сектора, связанные с сокращением чистых обязательств нерезидентов и увеличением чистых инвестиций в зарубежные финансовые активы. В течение первых пяти месяцев 2021 года объем международных резервов вырос на 12,7 млрд долларов США – в основном, в результате возобновления покупки валюты в рамках бюджетного правила.

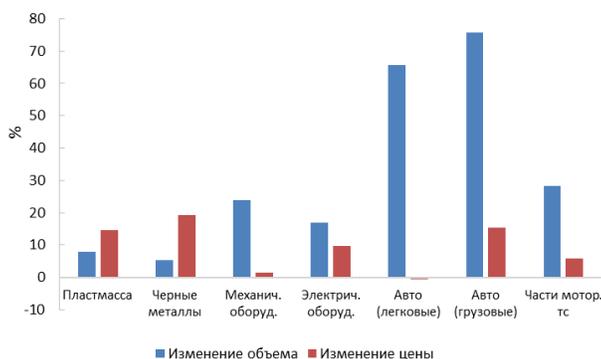
³ Источник: ourworldindata.org (29 июня 2021 г.).

Рисунок 5. Восстановление мировой экономики дало толчок росту спроса на основные экспортные товары (изменение в процентах, январь-апрель 2021 года к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Федеральная таможенная служба РФ.

Рисунок 6. Импорт оборудования продемонстрировал уверенный рост (изменение в процентах, январь-апрель 2021 года к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Федеральная таможенная служба РФ.

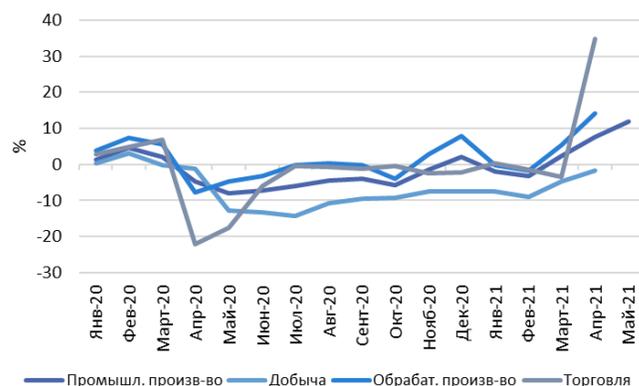
В апреле наблюдался уверенный подъем экономической активности. С учетом низкой базы апреля 2020 года выпуск в пяти основных экономических секторах увеличился на 13,8% в годовом выражении, причем темпы роста в розничной торговле достигли 34,7% год к году, в промышленном производстве – 7,6% год к году, в строительстве – 6,9% год к году. В апреле в промышленном производстве отмечался практически нулевой прирост в месячном выражении

(+0,1% к предыдущему месяцу), а рост выпуска по сравнению с апрелем 2019 года (до начала пандемии) составил 2,2%.

Несмотря на дополнительные выходные, в мае наблюдалось улучшение динамики роста промышленного производства (рисунок 7).

Ускорение роста промышленного производства (+1,1% к предыдущему месяцу с поправкой на сезонность) произошло на фоне высоких показателей обрабатывающих отраслей. В условиях оживления мирового и внутреннего спроса рост в обрабатывающей промышленности составил 11,4% в годовом выражении и 6,3% по сравнению с маем 2019 года. Выпуск в секторе добычи полезных ископаемых (по-прежнему ограниченный соглашением ОПЕК+) оставался на 2,0% ниже уровней мая 2019 года.

Рисунок 7. В мае наблюдалось улучшение динамики роста промышленного производства (% в годовом выражении)



Источник: Росстат.

Общий индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом выражении остается повышенным (рисунок 8). В мае под влиянием инфляционных факторов и со стороны спроса, и со стороны предложения годовая инфляция ускорилась до 6% (в два раза выше уровня мая 2020 года, когда она составила 3%).

Наибольший вклад в рост ИПЦ по-прежнему вносило ускорение продовольственной инфляции (7,4% в годовом выражении по сравнению с 6,6% в годовом выражении в апреле). Рост цен на непродовольственные потребительские товары

ускорился в мае до 6,7% в годовом выражении по сравнению с 6,2% в годовом выражении в апреле. Больше всего выросли цены на строительные материалы (16,4% год к году) и табачные изделия (13,2% год к году). Инфляция в сфере услуг осталась на том же уровне – 3% в годовом выражении. В мае базовый ИПЦ составил 6% в годовом выражении. Инфляционные ожидания населения оставались повышенными, хотя и снизились в мае до 11,3% с 11,9% в апреле. Ввиду повышенного инфляционного давления, сочетающегося с оживлением внутреннего спроса, 11 июня Центральный банк Российской Федерации (Банк России) принял решение повысить ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 5,5% годовых.

Рисунок 8. В мае общий индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом выражении вырос до 6,0%



Источник: Haver Analytics.

Продолжалось улучшение динамики на рынке труда (рисунок 9). Сезонно сглаженный уровень безработицы снизился в апреле до 5,1% с 5,5% в предыдущем месяце. Численность безработных сократилась с 4,1 млн человек до 3,9 млн человек. Реальная заработная плата выросла в марте на 1,8% в годовом выражении (по сравнению с 2% в годовом выражении в феврале). В целом, за три первых месяца 2021 года совокупный рост реальной заработной платы составил 1,6% к соответствующему периоду предыдущего года.

Рисунок 9. В апреле отмечалось дальнейшее улучшение динамики на рынке труда



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

Состояние федерального бюджета улучшилось в период с января по май 2021 года на фоне возобновления экономического роста, повышения цен на нефть и ослабления рубля. Первичные расходы (+734 млрд рублей или +3,5% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении) выросли меньше, чем доходы бюджета (+1,429 млрд рублей или +11,9% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении). За пять первых месяцев 2021 года доходы федерального бюджета увеличились благодаря росту как нефтегазовых (+692 млрд рублей), так и нефтегазовых (+737 млрд рублей) доходов⁴. Объем нефтегазовых поступлений вырос на фоне повышения цен на нефть и природный газ, увеличения объемов экспорта природного газа в связи с холодной зимой и ослабления рубля. Увеличение нефтегазовых доходов было в основном обусловлено ростом поступлений от уплаты НДС, акцизов и ввозных таможенных пошлин, что отражало процесс восстановления экономики России. Ослабление рубля и повышенный уровень инфляции также способствовали росту нефтегазовых доходов федерального бюджета. Несмотря на сокращение расходов на здравоохранение, первичные расходы федерального бюджета выросли за первые пять месяцев 2021 года на 3,5% год к году в реальном выражении, что было

⁴ С учетом доходов от продажи акций ПАО «Сбербанк» нефтегазовые доходы федерального бюджета

увеличились на 1 603 млрд долларов США (+29,3% год к году в реальном выражении).

связано с увеличением расходов на национальную экономику, в том числе, расходов на национальный проект «Безопасные и качественные автомобильные дороги», государственное управление, социальную политику, ЖКХ и образование. Профицит федерального бюджета достиг 312 млрд рублей в отличие от дефицита в размере 274 млрд рублей за тот же период прошлого года. По сравнению с периодом с января по май 2020 года первичный нефтяногазовый дефицит федерального бюджета сократился на 870 млрд рублей до 2 606 млрд рублей.

В течение первых пяти месяцев 2021 года федеральное правительство заняло на внутреннем рынке около 1 085 млрд рублей. Как ожидается, введенные в апреле экономические санкции не окажут существенного влияния на российскую экономику и доступ правительства к финансированию; однако их дальнейшая эскалация может привести к дополнительному давлению. 20 апреля 2021 года Россия разместила два выпуска еврооблигаций на сумму 1,5 млрд евро (1,83 млрд долларов США) со сроком погашения в 2027 и 2036 годах, причем иностранные инвесторы проявили достаточно большой интерес к вложению средств в российские долговые инструменты, что было обусловлено их относительно высокой доходностью (доходность российских 15-летних облигаций составляет 2,65% по сравнению с доходностью 15-летних облигаций Германии в размере 0,15%) и низким уровнем госдолга в России.

3 июня 2021 года правительство объявило о том, что в течение ближайшего месяца структура Фонда национального благосостояния (ФНБ) будет изменена, Россия откажется от доллара США в пользу других валют и сократит долю британского фунта: доля доллара США будет равна 0, доля евро – 40%, доля юаня – 30%, доля золота – 20%, а на долю фунта и иены придется по 5%. Влияние на рубль будет нейтральным.

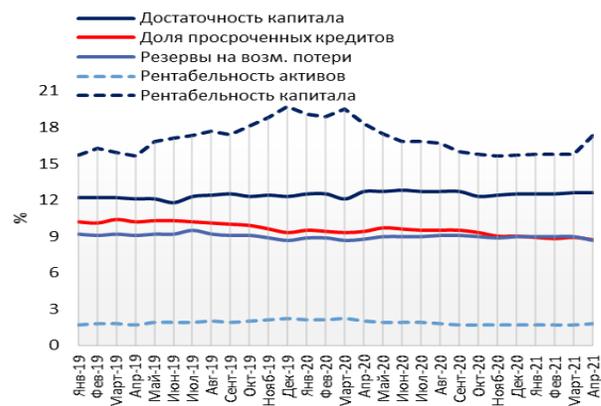
Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков, в целом, оставались стабильными, чему способствовали принятые Банком России ответные меры, включая

регуляторные послабления (рисунок 6). По состоянию на 1 мая 2020 года коэффициент достаточности совокупного капитала банковского сектора оставался на уровне 12,6% (при нормативном минимуме, равном 8%). Доля проблемной задолженности практически не изменилась, оставаясь на уровне 8,7% от общего объема выданных кредитов, поскольку банки воспользовались предоставленными регуляторными послаблениями. Рентабельность банковского сектора демонстрирует признаки восстановления на фоне уверенного роста кредитования, стимулируемого государственными программами поддержки кредитования и улучшением экономических условий. В период с января по май 2021 года чистая прибыль банковского сектора составила 995 млрд рублей (13,3 млрд долларов США), что больше чистой прибыли за тот же период 2020 года (561 млрд рублей или 8,1 млрд долларов США), даже несмотря на прекращение действия регуляторных послаблений, в связи с чем к 1 апреля 2021 года банки должны были в полном объеме сформировать резервы на возможные потери по реструктурированным корпоративным кредитам. По состоянию на 1 мая 2021 года рентабельность активов (ROA) и рентабельность собственного капитала (ROE) составляли, соответственно, 1,8% и 17,3% по сравнению с 1,7% и 15,7%, соответственно, в начале года.

В мае рост кредитования ускорился и в розничном, и в корпоративном сегментах на фоне зарождающегося процесса восстановления экономики и реализации программ государственной поддержки. Росту розничного кредитования по-прежнему способствовала программа льготной ипотеки. Необеспеченное потребительское кредитование тоже стремительно растет. В целях ограничения риска с 1 июля Банк России возвращает макропруденциальные надбавки на допандемический уровень. В целом, объем рублевых кредитов населению вырос в мае на 20% в годовом выражении по сравнению с 17,8% в годовом выражении в предыдущем месяце. На фоне

программ государственной поддержки пострадавших отраслей и системообразующих предприятий объем рублевых кредитов, выданных корпоративным заемщикам (с поправкой на валютный курс), вырос на 11,3% в годовом выражении по сравнению с 10,1% в годовом выражении в апреле. В условиях восстановления экономики спрос на реструктуризацию кредитов со стороны населения и предприятий в мае продолжал снижаться по сравнению с началом года.

Рисунок 10. По состоянию на 1 мая ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков оставались стабильными



ИСТОЧНИК: ЦБ РФ.

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 and Irina Rostovtseva.