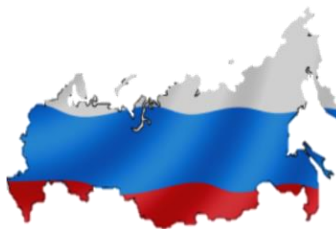


В 2017 году, согласно оценкам, рост мирового ВВП составил 3,0% по сравнению с 2,4% в 2016 году, что стало самым высоким показателем за период после мирового финансового кризиса. Такое ускорение темпов роста мировой экономики было обусловлено благоприятными условиями на финансовом рынке, стимулирующими мерами государственной политики и укреплением уверенности. В 2018 году продолжился рост цен на нефть. В России на фоне повышения цен на нефть и налоговых платежей рубль укрепился. Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура (восстановление внешнего спроса и улучшение условий внешней торговли) в 2017 году оказали поддержку счету текущих операций. Так, профицит счета текущих операций увеличился примерно на 15 млрд долларов США по сравнению с 2016 годом, достигнув 40,2 млрд долларов США. В ноябре промышленное производство сократилось под влиянием спада во всех его компонентах, при этом основное падение пришлось на обрабатывающие отрасли. Между тем рассчитываемое банком HSBC значение PMI в обрабатывающих отраслях с учетом сезонности в декабре повысилось до 52 пунктов по сравнению с 51,5 в ноябре, достигнув максимального значения с июля. Это указывает на улучшение условий деятельности в обрабатывающей промышленности в декабре. В ноябре ситуация на рынке труда складывалась неоднозначно. В 2017 году среднегодовое значение потребительской инфляции снизилось почти вдвое по сравнению с 2016 годом, чему способствовало проведение Банком России относительно жесткой денежно-кредитной политики, а также ряд временных факторов. Банк России продолжил процесс санации финансово несостоятельных банков с помощью нового механизма финансового оздоровления. За период с января по ноябрь 2017 года, благодаря росту цен на нефть, федеральный бюджет был сведен с первичным профицитом в 0,1% ВВП по сравнению с дефицитом в 1,5% ВВП за аналогичный период предыдущего года.

Глобальный контекст

В 2017 году отмечалось масштабное ускорение экономического роста, при этом рост мирового ВВП оценивается в 3,0% по сравнению с 2,4% в 2016 году, что стало самым высоким показателем за период после мирового финансового кризиса. Такое ускорение темпов роста экономики было обусловлено благоприятными условиями на финансовом рынке, стимулирующими мерами государственной политики и укреплением уверенности. Восстановление экономики носило повсеместный характер, при этом более чем в половине экономик мира отмечалось повышение темпов роста. В крупных развитых экономиках, таких как США, страны еврозоны и Япония, в 2017 году темпы роста ускорились. В Китае в 2016 году рост замедлился, после чего ускорился до 6,9% по сравнению с 6,7% в предыдущем году.

В декабре цены на нефть росли шестой месяц подряд, достигнув в среднем показателя выше 61 доллара США за баррель. В 2018 году продолжился рост цен; так, в середине января цена на нефть марки Brent – международного эталона ценообразования – достигла почти 70 долларов США за баррель, тогда как цена на нефть марки WTI – ориентира цен в среднеконтинентальной части США – превысила 60 долларов США (рисунок 1). Росту цен на нефть способствует ряд факторов. В ноябре поставки сырой нефти из стран ОПЕК сократились до 32,36 млн баррелей в



сутки, что на 1,3 млн баррелей в сутки меньше, чем годом ранее. Это связано с более строгим выполнением соглашения о сокращении объемов добычи нефти, которое повысилось до 115% в ноябре, достигнув максимального значения в 2017

году. В Саудовской Аравии, Анголе и Венесуэле объем добычи снизился. С другой стороны, запасы также сокращались. Коммерческие запасы нефти в странах ОЭСР достигли минимального уровня с июля 2015 года. Аналогичным образом, запасы сырой нефти в Китае, по видимому, сократились впервые за год. Что касается потребления, то по оценкам Международного энергетического агентства, рост мирового спроса в 2017 году сохранится на уверенном уровне в 1,5 млн баррелей в сутки (или 1,6%), а в 2018 году составит 1,3 млн баррелей в сутки (или 1,3%), что преимущественно связано в прогнозируемом улучшением роста мировой экономики. Ожидается, что в 2018 году цены на нефть составят в среднем 58 долларов США за баррель, а в 2019 году – 59 долларов США за баррель. В долгосрочной перспективе (2025 год) ожидается, что они достигнут 65 долларов США за баррель (на основании Прогноза мировой экономики за январь 2018 года).

Рисунок 1. В 2018 году продолжился рост цен на нефть

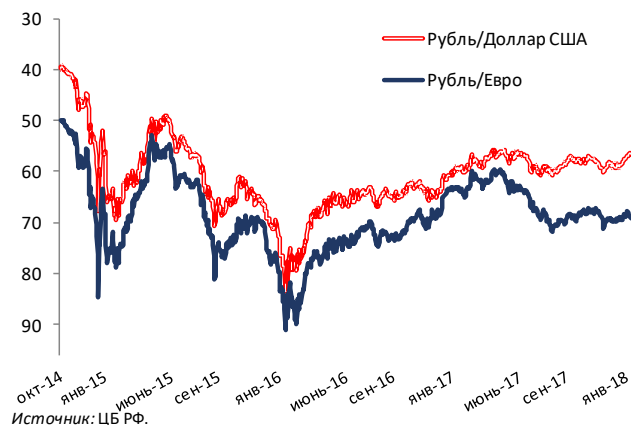


Источник: Baker Hughes, Bloomberg.

Последние тенденции экономического развития в России

В декабре на фоне роста цен на нефть и налоговых платежей рубль укрепился. На фоне того, что средняя цена на нефть (марки Brent) повысилась примерно на 1,6% в декабре, рубль укрепился на 0,6% по отношению к доллару США (рисунок 2). Помимо роста цен на нефть, поддержку рублю оказали ожидаемые поступления налоговых платежей, тогда как выплаты внешнего долга оказывали давление на ослабление.

Рисунок 2. В декабре рубль укрепился



Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура (восстановление внешнего спроса и улучшение условий внешней торговли) оказали поддержку счету текущих операций в 2017 году: так, его профицит увеличился примерно на 15 млрд долларов США по сравнению с 2016

годом. Согласно предварительным данным Банка России, в 2017 году профицит счета текущих операций достиг 40,2 млрд долларов США на фоне укрепления торгового баланса. Зеркальным отражением роста профицита счета текущих операций стало усиление чистого оттока капитала, который увеличился до 38,51 млрд долларов США в 2017 году по сравнению с 29,9 млрд долларов США в 2016 году. В банковском секторе продолжились выплаты внешнего долга, что стало основной причиной оттока чистого капитала; чистый отток капитала из небанковского сектора составил около 3 млрд долларов США.

Благодаря поддержке в виде роста реальных зарплат и пенсий, наряду с восстановлением кредитования домохозяйств, частное потребление, по-видимому, стало основным двигателем роста ВВП в III квартале 2017 года.

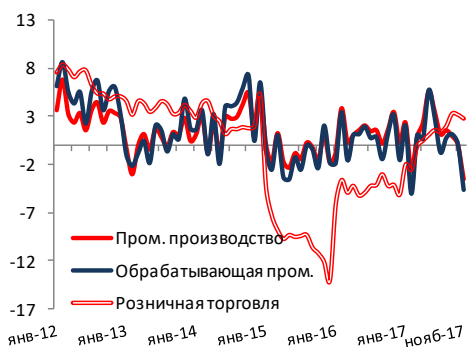
Росстат опубликовал первую оценку ВВП со стороны спроса за III квартал 2017 года. Как и ожидалось, частное потребление стало основным источником роста ВВП в III квартале; его вклад составил 2,6 процентных пункта в ВВП, при росте 1,8 процента к соотв. периоду предыдущего года. Вклад в ВВП такого фактора, как валовое накопление капитала, уменьшился до 1,3 процентного пункта по сравнению с 3,2 процентного пункта во II квартале года; вклад таких факторов, как инвестиции в основной капитал и изменения в запасах, сократился. В III квартале 2017 года рост инвестиций в основной капитал замедлился до 3,9% к соответствующему периоду предыдущего года с 6,3% к соответствующему периоду предыдущего года во II квартале 2017 года, что было в основном обусловлено падением инвестиций в добывающих отраслях. В III квартале 2017 года вклад чистого экспорта в ВВП был негативным, поскольку рост экспорта (+4,5% к соответствующему периоду предыдущего года) был более чем компенсирован увеличением импорта (+16,3% к соответствующему периоду предыдущего года). Из-за замедления инвестиционного спроса квартальный рост оказался нулевым: он составил примерно 0,1% с учетом сезонности в III квартале 2017 года по сравнению с уверенным ростом в 1% квартал к кварталу с учетом сезонности во II квартале 2017 года.

В ноябре промышленное производство сократилось под влиянием спада в его компонентах, при этом наибольшее сокращение отмечалось в обрабатывающих отраслях. Промышленное производство сократилось на 3,6% к

1 С учетом валютных свопов и корреспондентских счетов банков-резидентов в Банке России, а также погашения крупными банками валютных кредитов, выданных Банком России.

соответствующему периоду предыдущего года и на 1,4% к предыдущему месяцу с учетом сезонности (рисунок 3). В отраслях по добыче сырьевых ресурсов в ноябре спад углубился (-1% к соответствующему периоду предыдущего года) по сравнению с -0,1% к соответствующему периоду предыдущего года в октябре. В ноябре добыча сырой нефти снизилась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Это было обусловлено эффектом базы и соглашением ОПЕК+ о сокращении объемов добычи нефти. Добыча природного газа также снизилась, что отчасти было обусловлено более теплой погодой. Кроме того, в ноябре отмечено снижение производства в отраслях водоснабжения и электроснабжения. Заметнее всего сократилось производство в обрабатывающих отраслях – на 4,7% к соответствующему периоду предыдущего года. Такой спад производства в обрабатывающих отраслях был в большой степени обусловлен замедлением производства в металлургической промышленности (добыча драгоценных и других цветных металлов, производство ядерного топлива²) и производства других видов транспортных средств³ в ноябре. Между тем в декабре повысился рассчитываемый банком HSBC показатель PMI в обрабатывающих отраслях с учетом сезонности; он достиг 52 пунктов по сравнению с 51,5 в ноябре, достигнув максимального уровня с июля, что указывает на улучшение условий в обрабатывающей промышленности в декабре.

Рисунок 3. В ноябре промышленное производство сократилось

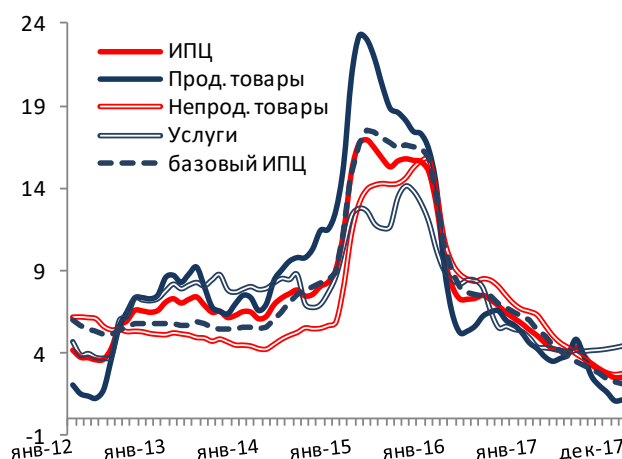


Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

Среднегодовое значение потребительской инфляции снизилось почти вдвое в 2017 году по сравнению с 2016 годом. В декабре индекс потребительских цен сохранялся на уровне 2,5% к соотв. периоду предыдущего года

(рисунок 4). Таким образом, в 2017 году среднегодовой показатель потребительской инфляции достиг 3,7% по сравнению с 7,1% в 2016 году. Замедление роста цен на непродовольственные и продовольствие товары сыграло главную роль в смягчении инфляции. Благодаря проведению относительно жесткой денежно-кредитной политики, наряду с некоторыми временными факторами, такими как укрепление рубля и рекордный урожай, Банк России достиг годового целевого ориентира инфляции (4% в годовом выражении) в июле. Что касается перспектив, то Банк России намерен поддерживать уровень инфляции вблизи 4%. Текущий низкий уровень инфляции свидетельствует о возможном дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики. Следующее заседание Совета директоров Банка России состоится 9 февраля 2018 года.

Рисунок 4. Среднегодовое значение потребительской инфляции снизилось почти вдвое в 2017 году по сравнению с 2016 г.



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В ноябре ситуация на рынке труда складывалась неоднозначно. Рост реальных зарплат продолжился, что благоприятно повлияло на потребительский спрос. Уровень безработицы в ноябре оказался на том же уровне, что и в предыдущем месяце и составил 5,1%. С учетом сезонности этот показатель несколько снизился с 5,2% в октябре до 5,1% в ноября (рисунок 5). Продолжился рост реальных зарплат; так, в ноябре они повысились на 5,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и на 1,6% по сравнению с октябрём с учетом сезонности.

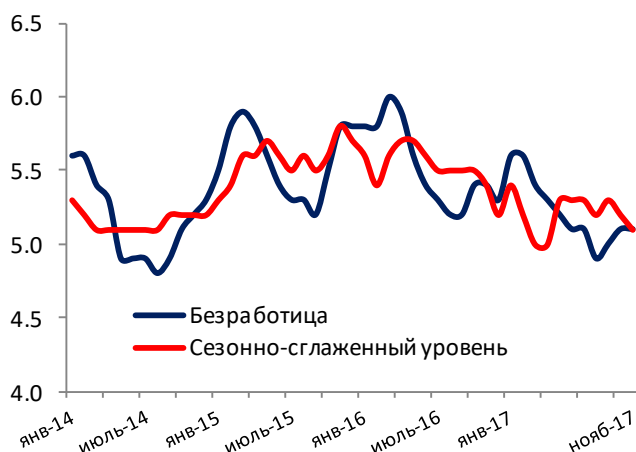
периоду предыдущего года в июле 2017 г.; +47,8% к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре 2017 г.).

² Источник: Министерство экономического развития Российской Федерации.

³ Для этого вида экономической деятельности характерна высокая волатильность в течение года (например, -33,6% к соответствующему

Реальные располагаемые доходы сократились на 0,3% в ноябре по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, и повысились на 3,3% по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонности. Этот показатель отличается высокой волатильностью. В среднем за 11 месяцев 2017 года он снизился на 1,1% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. В начале года пенсии были проиндексированы на уровень инфляции, а с учетом замедления темпов роста инфляции в реальном выражении в ноябре 2017 года они выросли до 1,7%.

Рисунок 5. Уровень безработицы в ноябре снизился



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

За период с января по ноябрь 2017 года, благодаря повышению цен на нефть, федеральный бюджет был сведен с первичным профицитом в 0,1% ВВП по сравнению с дефицитом в 1,5% ВВП за аналогичный период годом ранее. За период с января по ноябрь 2017 года доходы федерального бюджета составили 16,3% ВВП, что на 1,2% ВВП выше, чем за аналогичный период предыдущего года, при этом нефтяные доходы увеличились на 0,7% ВВП. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года первичные расходы сократились на 0,5% ВВП до 16,2% ВВП, что было обусловлено снижением расходов на оборону (-0,3% ВВП), безопасность (-0,2% ВВП) и здравоохранение (-0,2% ВВП). Между тем первичные расходы несколько повысились в реальном выражении. За период с января по ноябрь 2017 года ненефтяной первичный дефицит уменьшился с 7,3% ВВП до 6,4% ВВП, в основном, за счет роста ненефтяных доходов федерального бюджета (налога на прибыль

предприятий, акцизы и НДС). В целом дефицит федерального бюджета сократился до 0,6% ВВП по сравнению с 2,3% ВВП в год ранее.

Восстановление экономики и снижение процентных ставок благоприятно сказались на росте потребительского кредитования.

В ноябре кредитование домохозяйств в рублях повысилось, увеличившись на 12% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 10,7% в октябре. Между тем кредитование предприятий не растет; так, кредитование предприятий в рублях увеличилось лишь на 2,4% к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 3,2% в октябре. Проблемные кредиты в банковском секторе сохраняются на стабильном уровне около 10%. По состоянию на 1 ноября 2017 года коэффициент достаточности капитала банковского сектора составил 11,8% (по сравнению с нормативным минимумом в 8%).

Банк России продолжил процесс финансового оздоровления банков с использованием нового механизма, при котором банки подвергаются рекапитализации после снижения размера их акционерного капитала и субординированного долга.

В декабре Банк России объявил о рекапитализации банка «Открытие» на сумму 456,2 млрд рублей (примерно 7,6 4 млрд долларов США). Банк России также завершил оценку Бинбанка и Промсвязьбанка, после чего их капитал был снижен до 1 рубля. Банки подвергнутся процедуре рекапитализации, при этом учрежденный Банком России Фонд консолидации банковского сектора станет их акционером, а три банка, подвергшиеся процедуре финансового оздоровления, перейдут в собственность Банка России.

С 1 января 2018 года вступил в силу закон о пропорциональном регулировании банковского сектора.

В течение 2018 года банки, размер капитала которых составит менее 1 млрд рублей, должны будут либо увеличить размер капитала, либо обратиться за получением новой лицензии для осуществления ограниченного объема операций и выполнения упрощенных нормативных требований. Ожидается, что это коснется более чем 200 банков. Все остальные банки будут функционировать как кредитные организации с универсальной лицензией.

Please contact Apurva Sanghi: asanghi@worldbank.org

Prepared by a World Bank team under the guidance of Apurva Sanghi, consisting of John Baffes, Yohei Okawa, Olga Emelyanova, Katya Levitanskaya, Mikhail Matytsin and Irina Rostovtseva.