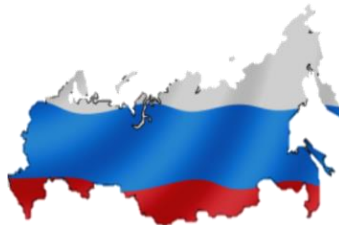


Пандемия COVID-19 оказывает сильное негативное воздействие на уровень мировой экономической активности, поскольку страны направляют усилия на то, чтобы остановить распространение вируса. В результате резкого снижения аппетита к риску в странах EMDE с начала текущего года наблюдается рекордно высокий отток портфельных инвестиций по сравнению со всеми недавними случаями резкого прекращения притока капитала. Цена нефти Brent упала до самого низкого уровня за несколько последних десятилетий и составила 20 долларов США за баррель, что на 70% ниже январского максимума. Цена фьючерсов на нефть WTI с поставкой в мае упала до минус 37 долларов США за баррель. 12 апреля страны ОПЕК и их партнеры заключили новое соглашение о сокращении добычи нефти и договорились снизить добычу на 9,7 млн баррелей в сутки в мае-июне 2020 года, до 7,7 млн баррелей в сутки во втором полугодии текущего года и до 5,8 млн баррелей в сутки в период с января 2021 года по апрель 2022 года. В результате снижения нефтяных цен и замедления экономической активности, обусловленных введением режима самоизоляции, произошло ослабление рубля, курс которого, в среднем, составлял в марте 73,7 руб. за доллар (при этом в феврале средний курс был равен 63,9 руб. за доллар). На фоне ослабления рубля годовые темпы роста потребительских цен увеличились до 2,5% по сравнению с 2,3% в феврале. В феврале 2020 года рост промышленного производства в годовом выражении ускорился до 3,3% (к аналогичному периоду предыдущего года) по сравнению с 1,1% (к аналогичному периоду предыдущего года) в январе, что отчасти отражает влияние високосного года. В феврале 2020 года на рынке труда отмечалась положительная динамика. В течение трех первых месяцев 2020 года профицит федерального бюджета сократился с 2,2% ВВП за тот же период прошлого года до 0,05% ВВП (на кассовой основе). 10 апреля Банк России продал правительству (Министерству финансов) контрольный пакет акций в Сбербанке. Для борьбы с социально-экономическими последствиями пандемии COVID-19, сохранения финансовой стабильности и оказания поддержки реальному сектору экономики российское правительство и Центральный банк Российской Федерации (Банк России) объявили о введении ряда антикризисных мер.

Глобальный контекст

Пандемия COVID-19 оказывает сильное негативное воздействие на уровень мировой экономической активности, по мере того как страны направляют усилия на то, чтобы остановить распространение вируса. И хотя

величина экономических потерь по-прежнему неизвестна, поступающие данные говорят о том, что масштабы ущерба значительны. В феврале снижение экономической активности в Китае повлекло за собой снижение индекса деловой активности (PMI) на 6,1 пункта до 46,1 пункта, что является самым резким спадом в течение одного месяца за весь период после октября 2001 года и самым низким уровнем с момента окончания глобального кризиса 2009 года. Однако в процессе сокращения количества заболевших в Китае и восстановления китайской экономики уровень мировой экономической



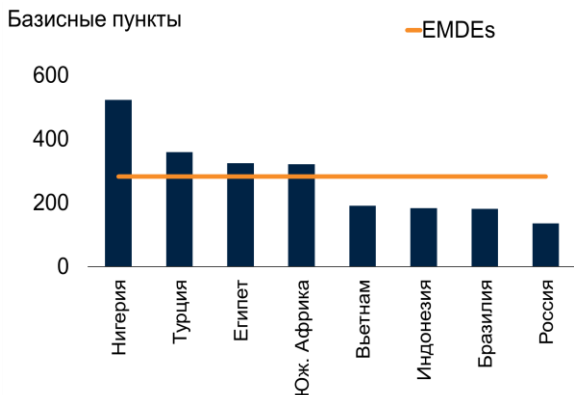
активности будет оставаться низким вследствие роста числа заболевших в других странах. Так, в марте в США отмечалось самое значительное за всю историю страны сокращение объемов розничной торговли в течение одного месяца. В настоящее время случаи заболевания COVID-19 зарегистрированы

практически во всех странах мира: согласно официальным данным, по состоянию на 15 апреля количество заболевших во всем мире достигло двух миллионов человек. Самое большое число подтвержденных случаев COVID-19 зафиксировано в США, однако смертность по-прежнему значительно выше в странах еврозоны, где лидируют Бельгия и Италия (12,8%); за ними с небольшим отрывом следует Великобритания (12,7%).

В результате резкого снижения аппетита к риску в странах EMDE с начала текущего года наблюдается

рекордно высокий отток портфельных инвестиций по сравнению со всеми недавними случаями резкого прекращения притока капитала. Только в марте отток портфельных инвестиций из стран EMDE (за исключением Китая и Тайваня (Китай)) составил 50 млрд долларов США, включая отток капитала с долгового рынка в размере около 30 млрд долларов США – самое значительное сокращение притока капитала, которое когда-либо наблюдалось в течение одного месяца. При этом выпуск новых облигаций во многих странах EMDE был отменен или отложен (65%-ное сокращение в марте) на фоне слабого глобального спроса и увеличения спредов. Такой масштабный отток капитала привел к еще большему ослаблению валют и повлек за собой потерю резервов во многих странах EMDE. Ослабление валют, в свою очередь, способствует повышению стоимости заимствований и созданию критической долговой ситуации в странах EMDE с высоким уровнем задолженности в иностранной валюте, а также в странах, где значительная часть местных долговых рынков приходится на долю инвесторов-нерезидентов (Рисунок 1).

Рисунок 1. Ослабление валют способствует повышению стоимости заимствований и созданию критической долговой ситуации в странах EMDE



Источник: J.P. Morgan, Всемирный Банк.
Примечание: Рисунок показывает изменение J.P. Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) справа со 2 января, 2020. Последнее обновление от 17 апреля, 2020.

Первые признаки того, что эпидемиологическая кривая начинает выходить на плато, подтолкнули некоторые страны к отмене ряда мер, направленных на смягчение последствий пандемии, что свидетельствует о некотором восстановлении фондовых рынков и стабилизации стоимости частных заимствований, которая с начала года выросла во многих сегментах долгового рынка более чем в два раза. Широкомасштабные меры смягчения денежно-кредитной политики и пакеты фискальных мер

поддержки экономики представляют собой попытку предоставления крайне необходимого финансирования предприятиям, относящимся к группе риска, и уменьшить волатильность рынка. Однако стремительный рост числа безработных – например, в США, где в течение последнего месяца за пособием по безработице обратились 22 млн человек – вызывает тревогу по поводу объемов дополнительного финансирования, необходимых для поддержания экономики стран до тех пор, пока количество больных COVID-19 не сократится.

В апреле произошел обвал цен на нефть. Цена нефти Brent упала до самого низкого уровня за несколько последних десятилетий и составила 20 долларов США за баррель, что на 70% ниже январского максимума (Рисунок 2). Цена фьючерсов на нефть WTI с поставкой в мае упала до минус 37 долларов США за баррель. Причинами такого обвала цен стали как базовые элементы – слабый спрос и ограниченность емкостей для хранения нефти – так и технические факторы. С технической точки зрения падение цен отражало тот факт, что 21 апреля истек срок действия майского контракта, а имеющийся объем хранилищ для физических поставок по контракту, был крайне ограничен. В отличие от этого, цена контракта с поставкой в июне (которая в меньшей степени зависит от этих проблем) снизилась не столь значительно.

Однако последующая динамика цен других эталонных марок и контрактов подтверждает дальнейшее ухудшение базовых элементов – слабый спрос и ограниченные емкости для хранения – в масштабах всего нефтяного рынка. Спрос на нефть значительно упал под влиянием мер смягчения последствий пандемии COVID-19: они резко сократили передвижение людей и транспорта, на долю которого приходится две трети спроса на нефть. В первом квартале 2020 года спрос на нефть упал на 6% (к аналогичному периоду предыдущего года), и, по прогнозам Международного энергетического агентства, во втором квартале 2020 года это падение увеличится до 23%, что является беспрецедентным снижением. Падение цен усугубил тот факт, что в начале марта распалось соглашение о сокращении добычи нефти между странами ОПЕК и их партнерами, включая Россию, а Саудовская Аравия объявила о намерении увеличить добычу в апреле до 12 млн баррелей в сутки. Однако в апреле эти страны заключили новое соглашение о сокращении добычи и договорились снизить добычу на 9,7 млн баррелей

в сутки в мае-июне 2020 года, до 7,7 млн баррелей в сутки во втором полугодии текущего года и до 5,8 млн баррелей в сутки в период с января 2021 года по апрель 2022 года. Тем не менее, после этого заявления цены мало изменились, и это свидетельствует о том, что рынки не считают такое сокращение достаточным для компенсации резкого падения спроса.

Рисунок 2. В апреле цена нефти Brent упала до самого низкого уровня за несколько последних десятилетий



Источник: Bloomberg.

Последние тенденции экономического развития

По состоянию на 23 апреля в России было зарегистрировано 62,773 случая заболевания COVID-19 (555 смертей). С 30 марта по 30 апреля в Москве и Московской области приостановлена деятельность организаций, не относящихся к жизнеобеспечивающим, и гражданам рекомендовано оставаться дома. Правительствам субъектов федерации было настоятельно рекомендовано принять аналогичные меры. В Москве, Московской области и некоторых других регионах введена система пропусков с QR-кодами, чтобы граждане могли выходить из дома по уважительным причинам.

Для борьбы с социально-экономическими последствиями пандемии COVID-19, сохранения финансовой стабильности и оказания поддержки реальному сектору экономики российское правительство и Банк России объявили о введении ряда антикризисных мер в объеме 2,1 трлн рублей (1,9% ВВП)¹ (Рисунок 3). Правительство установило

отсрочку по уплате налогов (за исключением НДС) для наиболее уязвимых секторов экономики, а именно: транспорт; культура, досуг и развлечения; кинематография; физкультурно-оздоровительная деятельность и спорт; стоматологические услуги; туризм; гостиничный бизнес; общественное питание; организации дополнительного образования и негосударственные образовательные учреждения; деятельность по организации конференций и выставок; розничная торговля непродовольственными товарами; бытовые услуги населению (ремонт, стирка, химчистка, услуги парикмахерских и салонов красоты); строительство. Для МСП предусмотрены, в том числе, следующие основные дополнительные меры: отсрочка на 6 месяцев по уплате страховых взносов в социальные фонды, а также отсрочка по уплате арендных платежей в отношении недвижимого имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности; снижение требований к МСП по обеспечению контрактов при проведении госзакупок; снижение ставки страховых взносов в социальные фонды с 30% до 15%; 6-месячный мораторий на применение штрафных санкций и процедур банкротства, а также проведение проверок; предоставление беспроцентных ссуд на выплату заработной платы работникам МСП и крупных предприятий. Для микропредприятий будет продлен период уплаты страховых взносов в социальные фонды. Правительство г. Москвы расширило меры поддержки московских МСП. К числу дополнительных мер относятся: освобождение от уплаты арендных платежей в отношении имущества, принадлежащего г. Москве, до 1 июля (это относится к организациям в сфере культуры, физической культуры и спорта, а также организациям, осуществляющим выставочную, развлекательную, просветительскую и образовательную деятельность, которые приостановили свою работу); отсрочка по уплате налогов (имущественного и земельного налогов, а также торгового сбора) до 31 декабря; компенсация 50% от объема уплаченного земельного и имущественного налогов собственникам имущества, которые снизили свои арендаторам ставку арендной платы на 50%; расширение перечня субсидий и грантов для МСП.

На период пандемии пособие по безработице установлено на уровне, равном минимальному размеру оплаты труда; работники формального

¹ Источник: Правительство РФ.

сектора экономики, потерявшие работу и зарегистрировавшиеся как безработные после 1 марта, получают пособие по безработице за три месяца. С апреля по июнь медицинские работники, находящиеся в контакте с больными COVID-19, будут ежемесячно получать дополнительные выплаты (финансируемые из федерального бюджета). Семьи, имеющие право на получение материнского капитала, а также семьи, где родители потеряли работу, получают дополнительные выплаты. Гражданам, пострадавшим от коронавируса (заболевшим или потерявшим более 30% своего дохода), могут быть предоставлены кредитные каникулы по ипотечным и иным кредитам. Кроме того, введены меры, предусматривающие распространение специального налогового режима на самозанятых граждан, начиная с июля 2020 года, а также запрет на прекращение доступа должников к услугам ЖКХ и начисление пеней за неоплату коммунальных услуг до конца 2020 года.

Регионам будут выделены 200 млрд рублей (2,6 млрд долларов США) для обеспечения сбалансированности бюджетов.

Рисунок 3. Правительственный пакет антикризисных мер предусматривает поддержку предприятий в наиболее пострадавших секторах, а также поддержку населения



Источник: Правительство РФ, Всемирный Банк.
*Авиация, тур. агентства, туризм и гостиницы, фармацевтика.

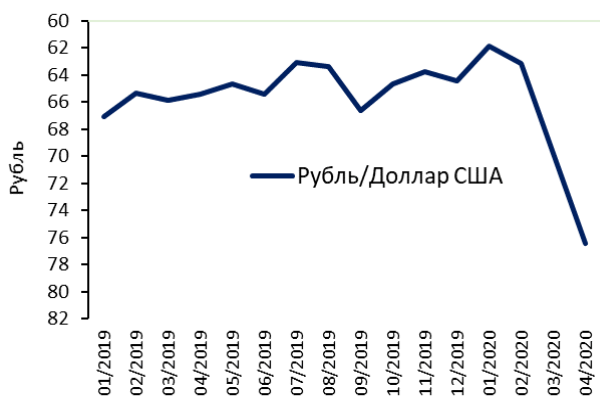
Комплекс мер, разработанных Банком России, включает следующее: (i) регулярное предоставление иностранной валюты. Кроме того, увеличены лимиты на объемы операций «валютный своп»; (ii) регуляторные послабления для банков и микрофинансовых организаций, чтобы они могли

реструктурировать кредиты МСП и физическим лицам, пострадавшим от пандемии, а также смягчение требований в случае кредитования наиболее пострадавших отраслей; (iii) расширение программ льготного кредитования и частичных кредитных гарантий с охватом МСП; (iv) снижение цен на электронные денежные переводы и др. Кроме того, Банк России одобрил меры, направленные на сохранение возможности предоставления страховых услуг, поддержание профессиональных участников рынка ценных бумаг, торговой и клиринговой инфраструктуры, защиту розничных заемщиков, пострадавших от пандемии, и поддержку участников рынка коллективных инвестиций.

10 апреля Банк России продал контрольный пакет акций в Сбербанке. Минфин сразу купил весь пакет акций (50%) за счет средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), заплатив за каждую акцию 189,4 рубля. Общая сумма сделки – 2,1 трлн рублей (28 млрд долларов США). Из-за юридических формальностей перевод 1 акции, которая остается у Банка России, будет произведен 6 мая 2020 года.

В результате снижения нефтяных цен и замедления экономической активности, обусловленных введением режима самоизоляции в условиях пандемии COVID-19, произошло ослабление рубля, курс которого, согласно оценкам, в среднем, составлял в марте 73,7 руб. за доллар (при этом в феврале средний курс был равен 63,9 руб. за доллар) (Рисунок 4). Валюты других стран с формирующимся рынком также демонстрировали отрицательную динамику, поскольку Международный индекс валют развивающихся стран MSCI снизился в марте на 3,5% после снижения на 1,5% в предыдущем месяце. Банк России принял упреждающие меры для снижения волатильности обменного курса. Поскольку цена нефти упала ниже базового уровня, установленного бюджетным правилом, начиная с 10 марта, Банк России приступил к продаже валюты в рамках бюджетного правила. Помимо этого, 19 марта Банк России создал механизм дополнительной продажи валюты на внутреннем рынке. Если цена нефти Urals упадет ниже 25 долларов США за баррель, Банк России будет продавать валюту, чтобы компенсировать выпадающие доходы экспортеров нефти, газа и нефтепродуктов. Банк России будет использовать валюту от продажи правительству акций Сбербанка.

Рисунок 4. В результате снижения нефтяных цен в марте произошло ослабление рубля по отношению к доллару США



Источник: ЦБ РФ.

В первом квартале 2020 года профицит счета текущих операций (СТО) сократился по сравнению с тем же периодом предыдущего года в связи со значительным ухудшением торгового баланса на фоне падения цен на энергоносители. В первом квартале 2020 года профицит СТО сократился до 21,7 млрд рублей (за аналогичный период предыдущего года он составил 33,6 млрд долларов США). Профицит торгового баланса составил 32,1 млрд долларов США по сравнению с 47 млрд долларов США в первом квартале 2019 года – в основном, вследствие сокращения экспорта сырья в результате снижения цен на энергоносители, связанного с распространением вируса COVID-19 и распадом соглашения ОПЕК+. Чистый отток капитала из частного сектора сократился до 17 млрд долларов США по сравнению с 24 млрд долларов США в прошлом году – в основном, в результате операций предприятий небанковского сектора, которые размещали меньше активов за рубежом и сократили свои внешние обязательства. Международные резервы выросли в первом квартале 2020 года на 5 млрд долларов США (за аналогичный период прошлого года – на 18,6 млрд долларов США) – главным образом, благодаря покупкам иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила.

В феврале 2020 года рост промышленного производства в годовом выражении ускорился до 3,3% (к аналогичному периоду предыдущего года) по сравнению с 1,1% (к аналогичному периоду предыдущего года) в январе, что отчасти отражает влияние високосного года (Рисунок 5). В частности, добыча угля, газа и других полезных ископаемых

выросла на 2,3% к аналогичному периоду предыдущего года (в отличие от -0,4% в январе) и стала главным фактором роста промышленного производства. В то же время темпы роста обрабатывающих отраслей увеличились в феврале до 5,0% (к аналогичному периоду предыдущего года) по сравнению с 3,9% (к аналогичному периоду предыдущего года) в январе. В январе-феврале 2020 года объем промышленного производства вырос на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Рисунок 5. В феврале рост промышленного производства ускорился



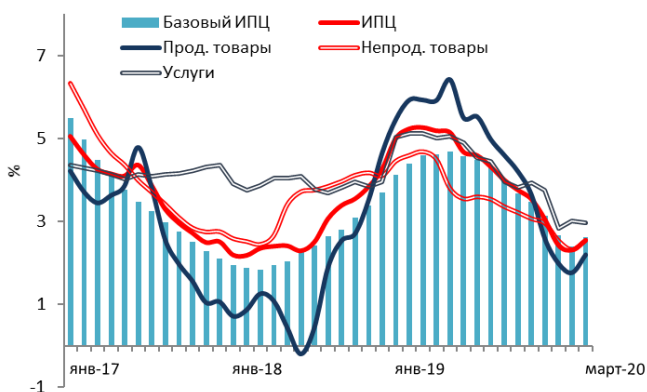
Источник: Росстат, Haver Analytics, Всемирный Банк.

В марте 2020 года годовые темпы роста потребительских цен увеличились до 2,5% по сравнению с 2,3% в феврале (Рисунок 6). Главным фактором ускорения инфляции было ослабление рубля (номинальный эффективный обменный курс снизился в марте на 11,7% к предыдущему месяцу). Годовая продовольственная инфляция увеличилась до 2,2% (к аналогичному периоду предыдущего года) по сравнению с 1,7% в феврале. Базовая потребительская инфляция ускорилась в марте до 2,6% (в феврале она составила 2,4%). Инфляционные ожидания населения не изменились в марте (7,9% в годовом выражении), и это отчасти отражает тот факт, что опрос проводился в начале марта, т.е. до резких скачков обменного курса. В марте доля предприятий, ожидающих роста цен в течение трех ближайших месяцев, увеличилась до 18,0% (в феврале она составила 13,4%), что было обусловлено ослаблением рубля, однократным повышением спроса и ожиданием роста издержек производства.

24 апреля Центральный Банк принял решение снизить ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 5.50 процентов в годовом выражении. Центральный Банк отметил, что переходит к стимулирующей

денежно-кредитной политике (после приостановки смягчения в марте). Регулятор отметил возможное дальнейшее снижение ставки. Согласно Центральному Банку, дезинфляционное давление со стороны слабого спроса будет противодействовать краткосрочным инфляционным факторам (ослаблению рубля и наблюдаемому увеличению спроса на индивидуальные товары). Рост инфляционных ожиданий населения и бизнеса рассматривается как временный. Центральный Банк отметил некоторую стабилизацию на глобальных финансовых рынках после периода особенно высокой волатильности в марте. Решение регулятора о снижении ставки было основано на его новом макроэкономическом прогнозе, подразумевающим гораздо более низкие темпы экономического роста. Центральный Банк ожидает, что ВВП сократится на 4-6 процентов в 2020 году. В 2021 – 2022 году экономика перейдет к восстановительному росту в объеме 3–5 процентов и 1.5–3.5 процентов соответственно. Следующее заседание совета директоров назначено на 19 июня.

Рисунок 6. В марте годовые темпы роста потребительских цен увеличились



Источник: Haver Analytics.

В феврале 2020 года на рынке труда отмечалась положительная динамика. Безработица немного снизилась с 4,7% в январе до 4,6% в феврале. Безработица с учетом сезонности снизилась еще больше: с 4,5% в январе до 4,3% в феврале (рисунок 7). Информация о реальной заработной плате сейчас публикуется с отставанием в один месяц. В январе 2020 года этот показатель достиг 6,5% к аналогичному периоду 2019 года.

Рисунок 7. В феврале на рынке труда отмечалась положительная динамика



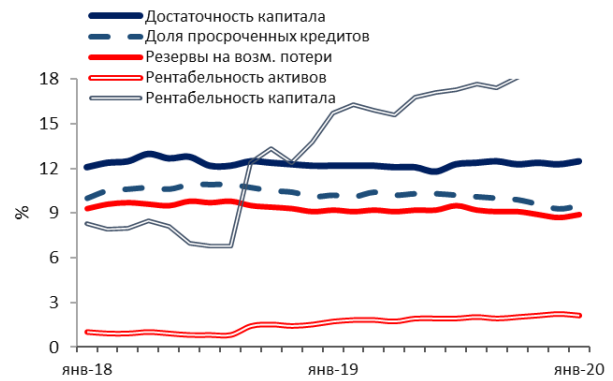
Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В течение трех первых месяцев 2020 года профицит федерального бюджета сократился с 2,2% ВВП за тот же период прошлого года до 0,05% ВВП (на кассовой основе). Это произошло вследствие роста непроцентных расходов в январе и марте на фоне незначительного сокращения доходов федерального бюджета. В период с января по март 2020 года нефтяные доходы достигли 11,3% ВВП по сравнению с 10,5% ВВП за тот же период прошлого года. Этот рост, в основном, отмечался в январе и марте и может объясняться разовыми факторами (январь) и ослаблением рубля по отношению к доллару США в годовом выражении (март). На фоне резкого падения цен на энергоносители объем нефтяных доходов сократился до 6,9% (за тот же период прошлого года он составил 7,9% ВВП). В первом квартале 2020 года первичные расходы увеличились на 2,5% ВВП – в основном, вследствие увеличения расходов по таким разделам, как «Здравоохранение» (+0,9 п.п.), «Национальная экономика», (+0,2 п.п.) и «Жилищно-коммунальное хозяйство» (+0,2 п.п.). Рост первичных расходов привел к увеличению первичного нефтяного дефицита федерального бюджета, который достиг 6,8% ВВП по сравнению с 5,3% ВВП за тот же период прошлого года. В марте правительство перевело в ФНБ валюту в объеме, эквивалентном 43,5 млрд долларов США, которая была куплена в 2019 году в рамках бюджетного правила. По состоянию на 1 апреля 2020 года ФНБ достиг 165,4 млрд долларов США (9,8% ВВП).

Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности оставались стабильными (Рисунок 8), однако рост кредитования замедлился во всех сегментах. По состоянию на 1 февраля 2020 года коэффициент достаточности капитала составлял

12,5% (при нормативном минимуме 8%). Объем просроченной задолженности по кредитам оставался на повышенном уровне – 9,5% от общего объема выданных кредитов. В январе-феврале чистая прибыль банковского сектора составила 337 млрд рублей (5,3 млрд долларов США) по сравнению с 445 млрд рублей (6,7 млрд долларов США) за тот же период 2019 года. По состоянию на 1 февраля рентабельность активов и рентабельность капитала достигли 2,1% и 19,1%, соответственно, по сравнению с 1,5% и 13,8%, соответственно, в начале года. В феврале рост кредитования населения замедлился (17,9% (к аналогичному периоду предыдущего года)) по сравнению с 23,3% (к аналогичному периоду предыдущего года) в январе. Рост кредитования предприятий также замедлился и по состоянию на 1 марта 2020 года составил 4,1% с учетом корректировки на колебания обменного курса.

Рисунок 8. В начале 2020 года ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банковского сектора оставались стабильными



Источник: ЦБ РФ.

Банк России продолжает выводить с рынка несостоятельные банки. На 1 марта 2020 года в России было 436 банков по сравнению с 442 в начале 2020 года.

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, Irina Rostovtseva and Lucie Wuester.

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.