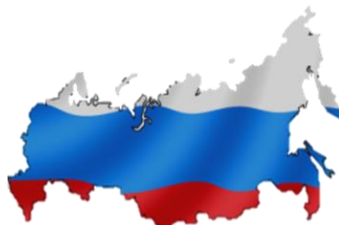


В течение нескольких последних недель отмечалась волатильность цен на нефть: цена нефти марки Brent колебалась от 65 до 76 долларов США за баррель, поскольку беспокойство по поводу распространения коронавирусного штамма «дельта» и его влияния на уровень спроса (особенно в Азии) нейтрализовало положительный эффект новостей о росте спроса в США и Европе. В июле наблюдался дальнейший подъем мировой экономики, а сводный индекс глобальной деловой активности (PMI) составил 55,7 пункта, что немного ниже июньского значения, равного 56,6 пункта. На фоне возобновления усилий по перезапуску экономики в крупных странах индекс PMI в секторе услуг, достигший 56,3 пункта, превзошел по темпам роста показатель обрабатывающей промышленности. В июле в России отмечалось дальнейшее ухудшение динамики промышленного производства, где с апреля наблюдалась тенденция к замедлению. В июле продолжалось ускорение базовой годовой инфляции, что отражало растущее давление, обусловленное оживлением внутреннего спроса, сохранением проблем с поставками и повышением мировых цен на нефть. Тем не менее, в августе рубль укрепился к доллару США на 0,5% (по сравнению с предыдущим месяцем), опередив валюты других стран с формирующимся рынком. Уровень безработицы снизился в июне на 0,2 процентных пункта до 4,7% (с учетом сезонности). Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков, в целом, оставались стабильными, чему способствовали принятые Банком России меры, включая регуляторные послабления. Рост предпринимательской уверенности продолжал стимулировать рост спроса на кредиты в июле. Росту кредитования населения по-прежнему способствовала программа льготных ипотечных кредитов, запущенная правительством в апреле 2020 года.

#### Глобальный контекст

**С июля на фоне распространения штамма «дельта» во всем мире наблюдается рост числа новых случаев COVID-19, и резкий всплеск числа заболевших отмечается в США, некоторых странах Европы, Восточной**

**Азии и Тихоокеанского региона.** При этом в странах с высоким уровнем охвата населения вакцинацией нет аналогичного роста смертности от коронавируса. Несмотря на сохранение положительной динамики мировой экономики, в июле темпы роста продолжали снижаться, а сводный индекс глобальной деловой активности (PMI) упал до 55,7 пункта (в июне он составил 56,6 пункта). Индекс PMI в секторе услуг, достигший в июле 56,3 пункта на фоне возобновления усилий по перезапуску экономики в ряде крупных стран, продолжал опережать показатель обрабатывающей промышленности. В июле расширение индекса PMI обрабатывающих отраслей немного замедлилось, что частично отражало возобновление застоя в некоторых крупных странах с формирующимся рынком и развивающихся экономиках (EMDE), особенно тех,



которые столкнулись с резким всплеском заболеваемости COVID-19 и последующим введением ограничений на передвижение. Другой причиной являются условия кредитования, дальнейшее ужесточение которых отмечается во многих странах EMDE, что

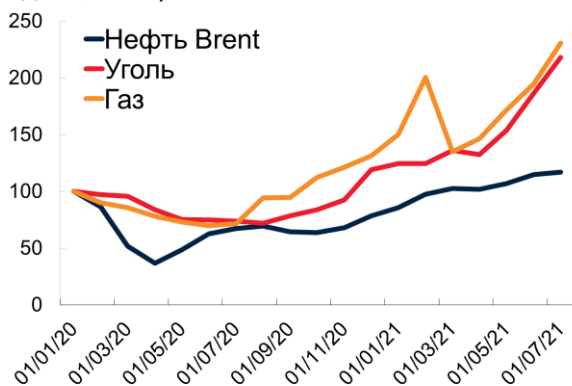
связано с целым рядом факторов, включая резкое повышение ключевой ставки, усиление неприятия риска со стороны инвесторов, осуществляющих инвестиции в развивающихся экономиках, а также специфические факторы риска в каждой конкретной стране. Отток портфельных инвестиций из стран EMDE возобновился, хотя в июне инвестиции немного отыграли упущенное, что было частично обусловлено повышением волатильности рынка и ожиданиями нормализации экономической ситуации в развитых экономиках.

**Мировые цены на энергоресурсы резко подскочили в июле, причем лидерами роста были природный газ и уголь, цены которых выросли, соответственно, на 19% и 17%.** Росту спроса на природный газ и уголь способствовали жаркая погода и возросший спрос на электроэнергию для охлаждения помещений; при

этом засуха одновременно привела к сокращению поставок гидроэлектроэнергии, в том числе, в США и Бразилии. Цены на нефть поднялись в июле на 2%, а средняя цена нефти марки Brent составила 74 доллара США за баррель, достигнув самой высокой отметки за весь период с октября 2018 года. Однако в течение нескольких последних недель отмечалась волатильность цен на нефть: цена нефти марки Brent колебалась от 65 до 76 долларов США за баррель, поскольку беспокойство по поводу распространения коронавирусного штамма «дельта» и его влияния на уровень спроса (особенно в Азии) нейтрализовало положительный эффект новостей о росте спроса в США и Европе. Международное энергетическое агентство понизило прогноз спроса на нефть во втором полугодии 2021 года примерно на 0,5 млн баррелей в сутки. Что касается предложения, то в июле объем добычи резко увеличился в связи с отказом Саудовской Аравии от добровольного ограничения добычи, и в будущем ожидается дальнейший рост объемов добычи, поскольку на своем сентябрьском совещании страны ОПЕК+ подтвердили, что участники альянса продолжают ежемесячно увеличивать добычу на 0,4 млн баррелей в сутки вплоть до сентября 2022 года, когда введенные альянсом ограничения на добычу будут полностью нивелированы.

**Рисунок 1. Мировые цены на энергоресурсы резко выросли в июле, причем лидерами роста были природный газ и уголь**

Индекс, Январь 2020 = 100

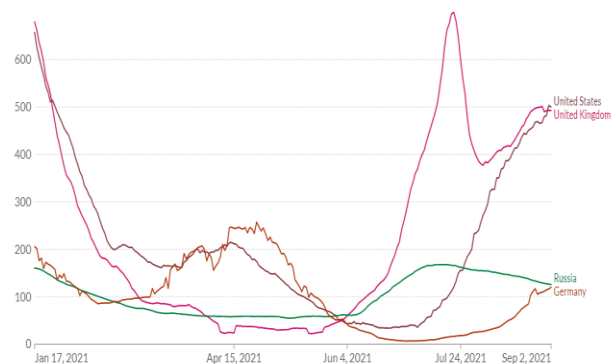


Источник: Всемирный банк.

## Последние тенденции экономического развития в России

**Число новых случаев COVID-19 в России продолжает снижаться (рисунок 2).** В течение шести последних недель число новых случаев сокращается после пика, достигнутого в середине июля. К 30 августа суточное число заболевших коронавирусом сократилось до уровня менее 20 000 человек. Общее число случаев заражения COVID-19 в России превысило 6,9 млн человек, что ставит страну на четвертое место в мире после США (39,7 млн человек), Индии (32,7 млн человек) и Бразилии (20,7 млн человек). С начала пандемии в России было зарегистрировано 182 429 смертей от коронавируса (30 июля умерли 792 человека), и по этому показателю Россия занимает шестое место в мире.

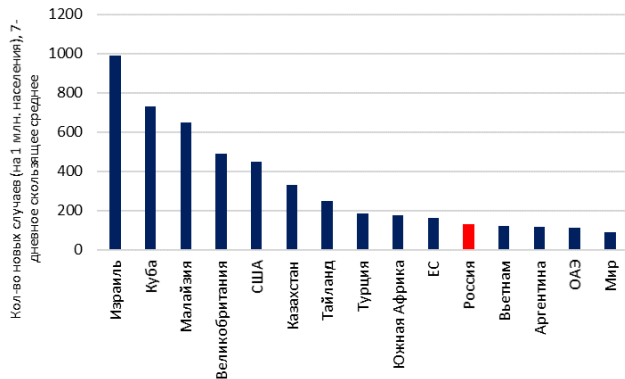
**Рисунок 2. Количество новых случаев COVID-19 в России продолжает снижаться (ежедневное число новых подтвержденных случаев COVID-19 на миллион человек, 7-дневное скользящее среднее значение)**



Источник: данные платформы «Our World in Data».

По состоянию на 29 августа Россия находилась на 75-ом месте среди 192 стран по количеству новых случаев заражения, взвешенному по численности населения (129,2 новых случаев на миллион человек, 7-дневное скользящее среднее значение) (рисунок 3). Это выше среднемирового значения (82,9), но ниже среднего показателя ЕС (142,4).

**Рисунок 3. К концу августа количество новых случаев заражения коронавирусом в России, взвешенное по численности населения, было выше среднемирового значения, но ниже среднего показателя ЕС.**

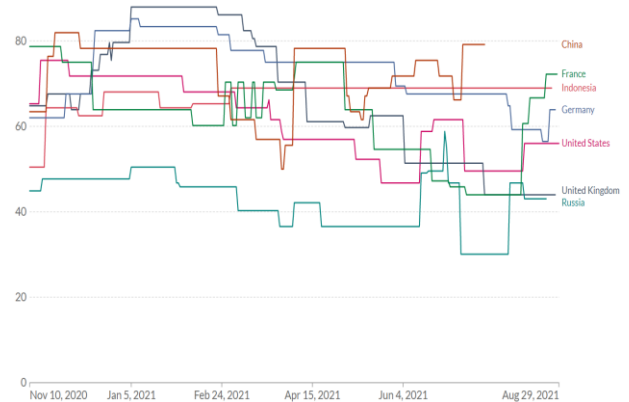


Источник: данные платформы «Our World in Data».

**Активизация работы по иммунизации помогла расширить охват населения вакцинацией:** по состоянию на 29 августа доля полностью привитых граждан достигла 24,8% (по сравнению с 8,6% по состоянию на 1 июня). При том, что Россия наверстывает упущенное, охват российского населения вакцинацией остается довольно низким по сравнению с другими странами: среднемировой показатель – 26,6%, Великобритания – 62,5%, Китай – 61,6%, США – 51,6%, ЕС – 51,1%.

**Ввиду стабилизации ситуации с коронавирусной инфекцией большинство ограничений были сняты.** 13 августа мэр Москвы отменил обязательное требование о переводе на дистанционный режим работы не менее 30% сотрудников предприятий и организаций. Российский индекс строгости ограничительных мер<sup>1</sup>, достигший пика в конце июня, немного снизился в августе (43 из 100) (рисунок 4).

**Рисунок 4. Российский индекс строгости ограничительных мер снизился в августе**



Источник: данные платформы «Our World in Data».

**20 августа США объявили о введении нового пакета санкций против России.** Одна часть санкций связана со строительством газопровода «Северный поток – 2» и направлена против двух российских компаний и двух морских судов: предусматривается блокирование их имущества, введение ограничений на банковские операции, запрет на выдачу виз для их сотрудников, а также заход этих судов на территорию США или их выпуск из США. Вторая часть – это второй раунд санкций против России в связи с законом 1991 года «О контроле над химическим и биологическим оружием и запрете его военного применения»: замораживание активов и введение ограничений на банковские операции ряда организаций, связанных с российскими оборонными структурами; замораживание активов и запрет на выдачу виз для нескольких сотрудников российских оборонных организаций; запрет на импорт в США российского огнестрельного оружия и боеприпасов; ужесточение ограничений на экспорт ядерной и ракетной продукции и технологий из США в Россию. Рынки заранее предвидели эти санкции и не проявили сильной реакции в ответ на их объявление. Как ожидается, этот пакет будет введен в действие до конца 2021 года.

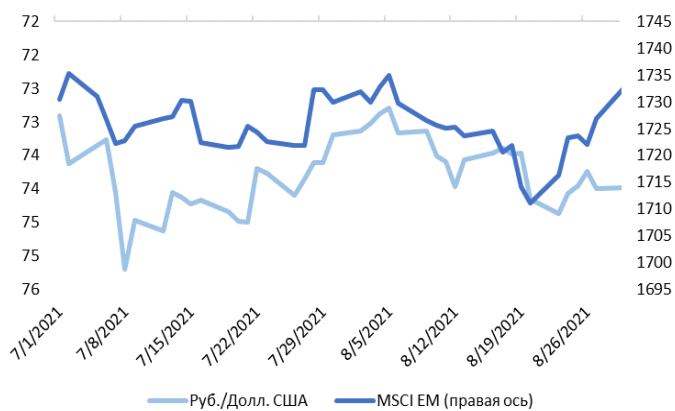
<sup>1</sup> Комбинированная оценка строгости ограничительных мер, основанная на девяти показателях реагирования, включая закрытие школ, введение нерабочих дней и ограничения на поездки и передвижения, со значениями 0 до 100 (100 = максимально строгие ограничения). Если на

субнациональном уровне принимаются разные меры, индекс отражает уровень реагирования в субрегионе с самыми строгими ограничениями.  
<https://ourworldindata.org/coronavirus/country/russia>

**В августе рубль укрепился к доллару США на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем (рисунок 5).**

Несмотря на снижение цен на нефть и введение новых санкций, в августе курс рубля немного повысился после того, как в конце августа председатель Федеральной резервной системы выступил в довольно мягком ключе, что указывало на улучшение перспектив для инвестиций в рублях. Повышению курса рубля также способствовал период налоговых платежей, который повышает спрос на рубль со стороны компаний-экспортеров.

**Рисунок 5. В августе курс рубля по отношению к доллару США повысился приблизительно на 0,5%.**



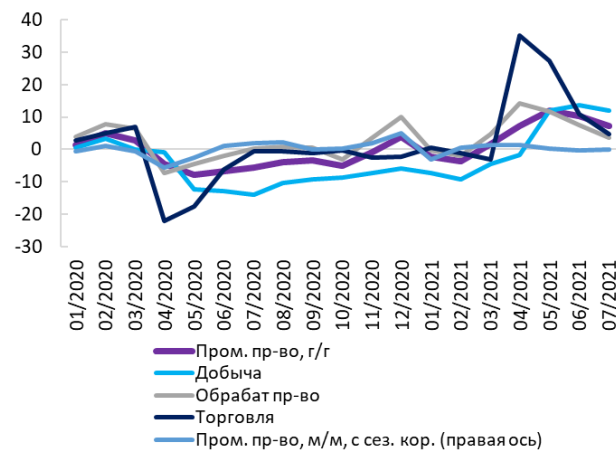
Источник: Haver Analytics, Investing.com.

**В промышленном производстве, где с апреля наблюдалась тенденция к замедлению, в июле отмечалось дальнейшее снижение темпов роста (рисунок 6).**

В июле объем промышленного производства вырос на 6,8% (год к году), но затем немного сократился (-0,1% к предыдущему месяцу с учетом сезонности) на фоне ослабления динамики роста в добывающих отраслях. Росстат пересмотрел данные о промышленном производстве, в результате чего данные о падении промышленного производства в 2020 году улучшились на 0,5 процентных пункта до -2,1%, а данные о росте промышленного производства в первом квартале 2021 года были скорректированы на 0,4 процентных пункта в сторону понижения (до 4%, год к году). Объем добычи полезных ископаемых вырос в июле

на 11,6% (год к году) по сравнению с низкой базой прошлого года, но при этом остается ниже уровня июня 2019 года на 3,9%. Соглашение ОПЕК+ остается сдерживающим фактором добычи нефти. Недавнее соглашение, заключенное странами ОПЕК и их партнерами, предусматривает ежемесячное увеличение добычи нефти в августе-ноябре на 0,1 млн баррелей в сутки до 9,9 млн баррелей в сутки в ноябре. В июле выпуск обрабатывающих отраслей увеличился на 3,4% (год к году) и на 3,6% по сравнению с июлем 2019 года. Локомотивами роста были, прежде всего, производство пищевых продуктов и химических веществ, обработка древесины, производство лекарственных препаратов и материалов, применяемых в медицинских целях, а также производство автомобилей. По предварительным оценкам Росстата, во втором квартале 2021 года ВВП России вырос на 10,3% к аналогичному периоду прошлого года и на 1,7% по сравнению со вторым кварталом 2019 года.

**Рисунок 6. В июле отмечалось ухудшение динамики промышленного производства (% , год к году)**



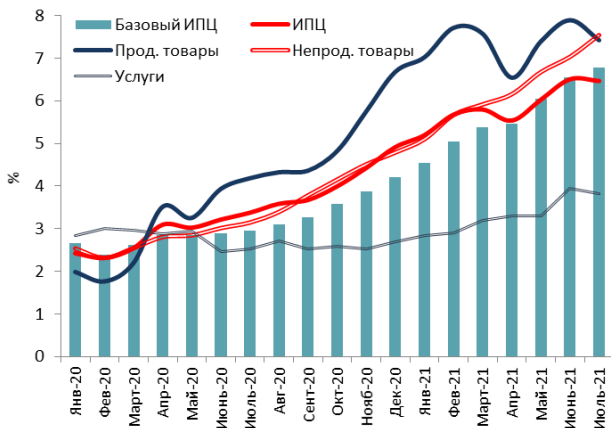
Источник: Росстат.

**В июле продолжалось ускорение базовой годовой потребительской инфляции, что отражало растущее инфляционное давление.**

Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) в июле составил 6,8% (год к году) по сравнению с 6,6% (год к году) в июне. При этом общий ИПЦ в годовом исчислении не изменился, оставаясь на уровне 6,5% (год к году)

(рисунок 7); в регионах он колебался в диапазоне от 4,5% до 9,1% (год к году). Продовольственная инфляция замедлилась до 7,4% (год к году) по сравнению с 7,9% в предыдущем месяце. В сегменте непродовольственных товаров инфляция ускорилась в июле до 7,6% (год к году) по сравнению с 7,0% (год к году) в предыдущем месяце. Этому способствовали рост внутреннего спроса и увеличение издержек производителей вследствие нарушения глобальных и местных цепочек поставок. Больше всего в июле выросли цены на строительные материалы (30%, год к году) и табачные изделия (16%, год к году). Благодаря отмене ограничительных мер инфляция в секторе услуг немного замедлилась: до 3,8% к аналогичному периоду прошлого года. Инфляционные ожидания населения достигли максимального уровня за последние 5 лет и составили в июле 13,4% (в июне – 11,9%).

**Рисунок 7. В июле ИПЦ в годовом исчислении оставался на уровне 6,5%**

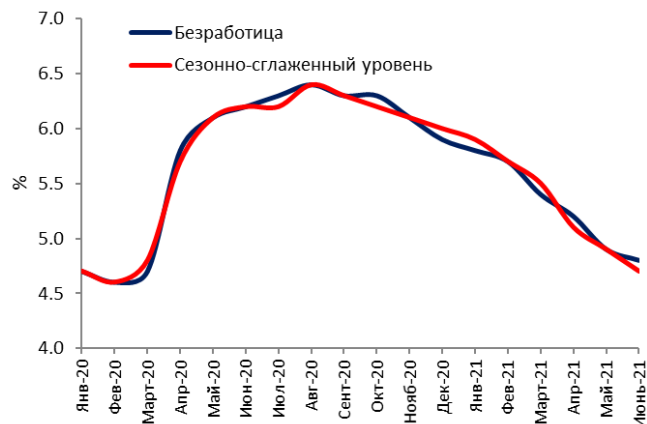


Источник: Haver Analytics.

**В июне на рынке труда отмечалось дальнейшее улучшение динамики (рисунок 8).** В июне 2021 года численность рабочей силы вернулась на уровень, отмечавшийся до начала пандемии, и составила 75,3 млн человек, как и в июне 2019 года (в июне 2020 года она составляла 74,7 млн человек). Во втором квартале 2021 года уровень экономической активности населения достиг 62,3% по сравнению с 61,7% за тот же период 2020 года и 62,0% во втором квартале 2019 года. Уровень безработицы также

снизился. В июне 2021 года он упал до 4,7% (с учетом сезонности); при этом в предыдущем месяце он составил 4,9% (с учетом сезонности), а в июне 2020 года – 6,2% (с учетом сезонности). Численность безработных сократилась с 3,7 млн в мае до 3,6 млн в июне 2021 года. Реальная заработная плата выросла в мае на 3,3% (год к году). Рост заработной платы нарастающим итогом за первые пять месяцев 2021 года составил 3,0% к аналогичному периоду прошлого года. Вследствие низкой базы предыдущего года реальные располагаемые доходы населения выросли во втором квартале 2021 года на 6,8%, в то время как в первом квартале рост составил -3,7%. Уровень реальных располагаемых доходов был на 0,5% ниже уровня, отмечавшегося до начала пандемии во втором квартале 2019 года. В целом, он вырос в первом полугодии 2021 года на 1,7% по сравнению с падением на 2,9% за тот же период 2020 года.

**Рисунок 8. В июне на рынке труда отмечалось дальнейшее улучшение динамики**



Источник: Росстат, Haver Analytics.

**В течение семи первых месяцев 2021 года на фоне восстановления экономики и роста цен на сырьевые товары отмечалось улучшение баланса федерального бюджета.** Баланс бюджета улучшился в связи с тем, что рост первичных расходов (+777 млрд рублей или +0,3% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении) был меньше роста бюджетных доходов (+3 250 млрд рублей или +23,1% к аналогичному периоду прошлого года в

реальном выражении). Доходы федерального бюджета выросли в результате увеличения как нефтегазовых (+1 058 млрд рублей к аналогичному периоду прошлого года), так и нефтегазовых (+1 482 млрд рублей к аналогичному периоду прошлого года) доходов<sup>2</sup>. Нефтегазовые поступления выросли на фоне повышения цен на нефть и газ и увеличения объемов экспорта природного газа. Рост нефтегазовых доходов был в основном обусловлен ростом поступлений от НДС, акцизов, ввозных таможенных пошлин и налога на прибыль организаций, что отражало процесс восстановления российской экономики. В январе – июле 2021 года больше всего выросли расходы федерального бюджета на национальную экономику (включая расходы, связанные с реализацией в 2020 году программы предоставления беспроцентных кредитов предприятиям на цели выплаты заработной платы<sup>3</sup>), за которыми следуют расходы на ЖКХ и охрану окружающей среды. Сократились расходы федерального бюджета на здравоохранение и межбюджетные трансферты. На фоне сокращения нефтегазового первичного дефицита федерального бюджета на 711 млрд рублей до 3 293 млрд рублей профицит федерального бюджета вырос до 890 млрд рублей по сравнению с дефицитом в размере 1 395 млрд рублей за тот же период прошлого года<sup>4</sup>.

**В июле долг федерального правительства номинированный в рублях, вырос на 152,9 млрд рублей.** По состоянию на 1 августа 2021 года общая сумма долга федерального правительства, номинированного в рублях, составила 16,3 трлн рублей (+10% с конца 2020 года). В январе – июле федеральное правительство разместило облигации на сумму 1,7 трлн рублей и в дальнейшем планирует

ежегодно выпускать облигационные займы в объеме 2,8 трлн рублей. В июле доля нерезидентов среди держателей государственных облигаций увеличилась до 20,6% (в июне она составила 19,7%).

**Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков оставались стабильными (рисунок 9).** По состоянию на 1 июля 2021 года показатель достаточности капитала оставался на уровне 12,6% (при нормативном минимуме в 8%). Доля проблемной задолженности немного сократилась и составила 8,4% от общей суммы выданных кредитов (в мае она составляла 8,6%). Прибыль банковского сектора продолжала увеличиваться на фоне уверенного роста кредитования, который, в свою очередь, опирался на государственные программы поддержки кредитования и улучшение экономических условий. В период с января по июль 2021 года чистая прибыль банковского сектора составила 1,43 трлн рублей (19,2 млрд долларов США), почти в два раза превысив чистую прибыль за тот же период 2020 года (761 млрд рублей или 10,7 млрд долларов США) и приблизившись к объему чистой прибыли за весь 2019 год, которая составила 1,7 трлн рублей (23,4 млрд долларов США). По состоянию на 1 июля 2021 года показатели рентабельности активов (ROA) и рентабельности капитала (ROE) составили, соответственно, 2,1% и 20,4% по сравнению с 2% и 19,2%, соответственно, в предыдущем месяце.

**Рост предпринимательской уверенности продолжал стимулировать рост спроса на кредиты в июле.** В июле объем кредитования корпоративного (рублевого) кредитования вырос на 9% (год к году) по сравнению с 7,4% (год к году) в июне (1,7% к предыдущему месяцу по сравнению с 1% к предыдущему месяцу, соответственно). Росту

<sup>2</sup> С учетом доходов от сделки по реализации акций Сбербанка нефтегазовые доходы федерального бюджета выросли на 2 348 млрд рублей (+28,8% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении).

<sup>3</sup> Предприятия подавали заявки на кредиты в целях выплаты заработной платы в размере МРОТ. Для предприятий, которые в течение всего периода

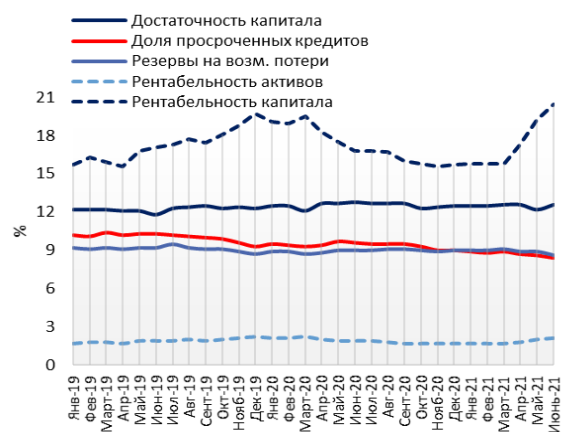
кредитования сохраняли численность персонала на том же уровне, что и в конце апреля 2020 года, кредиты были преобразованы в гранты. Общая стоимость этой программы составила 0,4 трлн рублей.

<sup>4</sup> С учетом доходов от сделки по реализации акций Сбербанка нефтегазовый первичный дефицит федерального бюджета сократился на 911 млрд рублей.

розничного кредитования по-прежнему способствовала программа льготных ипотечных кредитов, запущенная правительством в апреле 2020 года. С июля 2021 года ставка по ипотечным кредитам (на покупку нового жилья) увеличилась с 6,5% до 7%. В июле объем розничного кредитования вырос на 1,7% к предыдущему месяцу (в апреле-июне средние темпы ежемесячного прироста составляли 2,1%). В целом, объем розничного (рублевого) кредитования вырос в июле на 13,2% к аналогичному периоду прошлого года по сравнению с 12,6% к аналогичному периоду прошлого года в предыдущем месяце. В целях снижения стимулов банков к наращиванию рискованного кредитования и ограничения роста долговой нагрузки населения Банк России планирует повысить надбавки к коэффициентам риска по необеспеченным потребительским кредитам в рублях, предоставленным с 1 октября 2021 года. В июле спрос на реструктуризацию кредитов продолжал

снижаться на фоне постепенного восстановления экономики.

**Рисунок 9. По состоянию на 1 июля ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков были стабильными**



Источник: Банк России.

Please contact David Knight: [dknight1@worldbank.org](mailto:dknight1@worldbank.org)

Prepared by a World Bank team under the guidance of David Knight, consisting of Peter Nagle, Collette Mari Wheeler, Olga Emelyanova, Irina Rostovtseva and Katerina Levitanskaya.

При подготовке аналитических работ Всемирный банк использует официальные данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. Ссылаясь на эти данные, Всемирный банк не предполагает выносить каких-либо суждений относительно правового или иного статуса затронутых территорий или оказывать влияние на окончательное урегулирование претензий сторон.