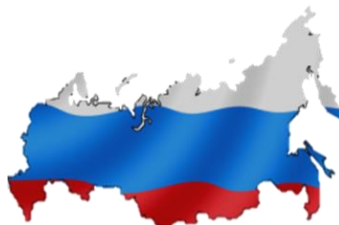




В июне и июле отмечались резкие колебания цен на нефть, обусловленные как уровнем спроса, так и объемами добычи. Средняя цена нефти марки Brent составила в июне 73 доллара США за баррель, поднявшись на семь процентов по сравнению с маем и достигнув самой высокой отметки за весь период с октября 2018 года, а затем снизилась в июле после достижения странами ОПЕК+ договоренности о добыче нефти. Несмотря на сохранение уверенного подъема мировой экономики, во втором квартале 2021 года его динамика несколько ослабла, а глобальный композитный индекс деловой активности (PMI) снизился в июне примерно на 2 пункта до 56,6. В июле отмечалось дальнейшее повышение среднего курса рубля по отношению к доллару США, чему способствовали повышение цен на нефть и улучшение восприятия рисков. Тем не менее, в июле, когда на мировых финансовых рынках вновь вернулась волатильность, обусловленная тем, что рост числа новых случаев COVID-19 вызвал беспокойство по поводу устойчивости восстановления мировой экономики, рубль потерял 1,8% по сравнению с июнем. В июне отмечалось замедление динамики роста промышленного производства (-0,4% к предыдущему месяцу с учетом сезонности), что было связано, главным образом, со снижением темпов роста в обрабатывающих отраслях. Соглашение ОПЕК+ предполагает увеличение добычи нефти в России в августе-ноябре 2021 года. В январе-июне 2021 года положительное сальдо счета текущих операций составило 43,1 млрд долларов США, что на 18 млрд долларов США больше, чем за аналогичный период прошлого года. Этому способствовали увеличение профицита торгового баланса и сохранение низкого уровня активности в сфере выездного туризма. Под влиянием инфляционных факторов и со стороны спроса, и со стороны предложения индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом исчислении повысился в июне до 6,6% – максимум с августа 2016 года. Учитывая повышенные инфляционные ожидания и возобновление роста внутреннего спроса, 23 июля Банк России повысил ключевую ставку на 100 базисных пунктов до 6,5%. На рынке труда отмечается неуклонное улучшение динамики. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков, в целом, оставались стабильными, чему способствовали принятые Банком России ответные меры, включая регуляторные послабления. В июне рост кредитования населения немного ускорился – в основном, в результате ускорения роста ипотечного кредитования

Глобальный контекст

Несмотря на сохранение уверенного подъема мировой экономики, во втором квартале 2021 года его динамика несколько ослабла, а глобальный композитный индекс деловой активности (PMI) снизился в июне примерно на 2 пункта до 56,6. Расширение индекса PMI обрабатывающих отраслей также сократилось в июне, что частично отражало возобновление застоя в ряде крупных стран с формирующимся рынком и развивающихся экономик (EMDE) в результате ухудшения ситуации с COVID-19. С распространением штамма «дельта», которое наблюдалось в июле, в мире наметилась тенденция к увеличению ежедневного числа новых случаев заражения COVID-19. Однако динамика количества новых летальных исходов различается на фоне крайне неравномерного прогресса в

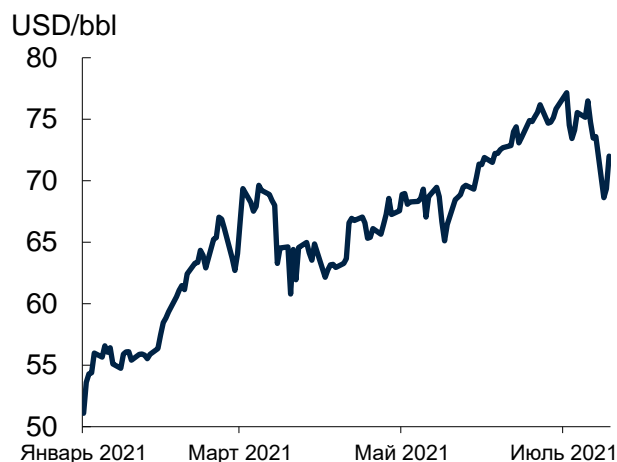


вакцинации. В странах, с высокой долей вакцинированного населения отмечается снижение смертности, а страны с низким показателем охвата вакцинацией – в том числе, ряд стран EMDE – столкнулись с ростом смертности. При этом в июле снова повысилась волатильность финансового рынка обусловленная тем, что рост числа новых случаев COVID-19 вызвал беспокойство по поводу устойчивости восстановления мировой экономики. В середине июля цены на акции отступили от своего исторического максимума, но с тех пор отыграли большую часть этих потерь. Аналогично, доходность 10-летних казначейских облигаций США упала до уровня менее 1,2% (самая низкая отметка с начала февраля) и лишь частично восстановилась в конце июля. В отличие от этого, сохранение неопределенности относительно сроков восстановления экономики продолжало

способствовать ужесточению условий кредитования в странах EMDE в июле, причем в ряде этих стран вновь произошло расширение спредов EMBI и возобновился отток портфельных инвестиций.

В июне и июле отмечались резкие колебания цен на нефть, обусловленные как уровнем спроса, так и объемами добычи (рисунок 1). Средняя цена нефти марки Brent составила в июне 73 доллара США за баррель, поднявшись на семь процентов по сравнению с маем и достигнув самой высокой отметки за весь период с октября 2018 года. Такое восстановление цен было отчасти обусловлено ростом спроса: по оценкам Международного энергетического агентства, в июне спрос увеличился на 3,2 млн баррелей в сутки, достигнув 96,8 млн баррелей в сутки. МЭА прогнозирует дальнейший рост спроса до конца текущего года. В июле цены на нефть еще больше повысились и в первую неделю месяца достигли максимума, равного 78 долларов США за баррель, на фоне разногласий между некоторыми членами альянса ОПЕК+ относительно будущих квот на добычу. 19 июля была достигнута новая договоренность, в результате чего цены на нефть упали в тот день примерно на 7% до 70 долларов США за баррель; однако с тех пор они частично восстановились. В соответствии с новым соглашением о добыче нефти для пяти стран – Ирака, Кувейта, России, Саудовской Аравии и ОАЭ – будут повышены базы отсчета снижения нефтедобычи. Больше всего увеличатся базы отсчета у России и Саудовской Аравии: на 500 тыс. баррелей в сутки. Кроме того, члены альянса договорились о наращивании объемов добычи на 400 тыс. баррелей в сутки ежемесячно, начиная с августа, вплоть до полного снятия первоначальных ограничений в размере 9,7 тыс. баррелей в сутки, которые действуют с 1 мая 2020 года. Это может произойти к концу 2022 года.

Рисунок 1. В июне и июле отмечались резкие колебания цен на нефть, обусловленные как уровнем спроса, так и объемами добычи



Источник: МЭА.

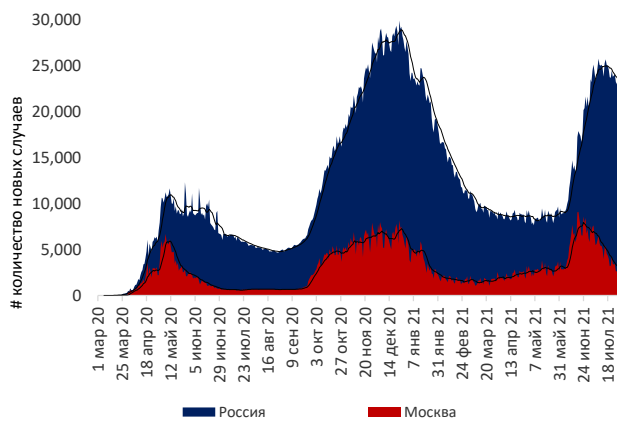
Последние тенденции экономического развития в России

К концу июля число новых случаев COVID-19 в России было чуть меньше пика, достигнутого в середине месяца (рисунок 2). По состоянию на 30 июля 2021 года общее число случаев заражения коронавирусом в России достигло 6,2 млн человек, что ставит страну на третье место в мире по числу заболевших после США (35,0 млн человек) и Индии (31,6 млн человек). 30 июля в России было выявлено 23 363¹ новых случая, чуть меньше пика, достигнутого в середине июля. Число смертей, зарегистрированных в России с начала пандемии, составляет 157 771 случай (30 июля умерли 782 человека²).

¹ 7-дневное среднее значение.

² 7-дневное среднее значение.

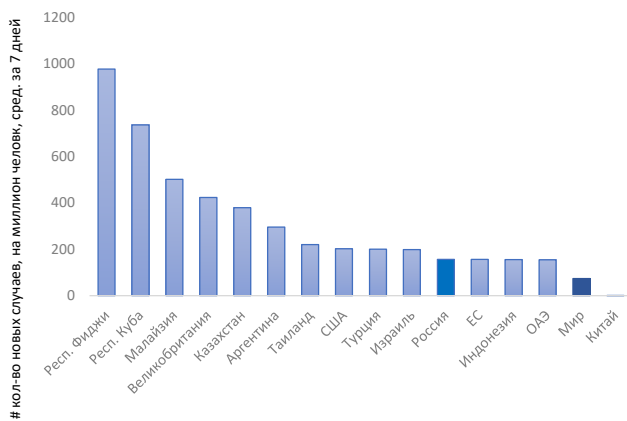
Рисунок 2. С середины июля число новых случаев заражения COVID-19 в России медленно сокращается (в основном, вследствие сокращения числа новых случаев в Москве)



Источник: stopcoronavirus.rf

По состоянию на конец июля Россия находилась на 43-месте среди 192 стран по количеству новых случаев заражения, взвешенному по численности населения (156,6 новых случаев на миллион населения, 7-дневное скользящее среднее значение) (рисунок 3). Это превышает среднемировой показатель примерно в два раза.

Рисунок 3. К концу июля количество новых случаев заражения коронавирусом в России, взвешенное по численности населения, было примерно в два раза выше среднемирового показателя.



Источник: данные платформы «Our World in Data».

В июле число регионов, где была введена обязательная вакцинация для отдельных групп населения, увеличилось в два раза (с 18 регионов в

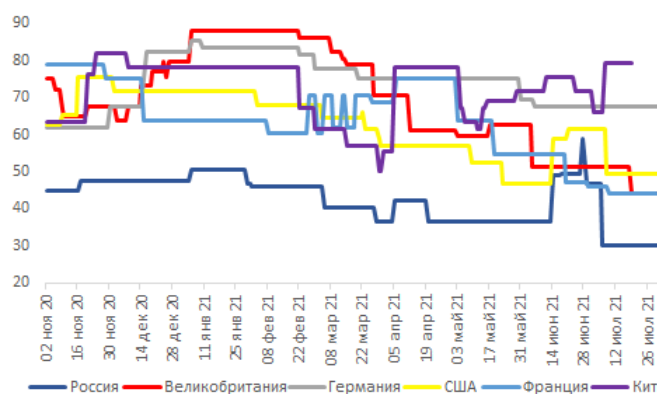
конце июня до 35 регионов по состоянию на 23 июля). В этих регионах вакцинация является обязательной для некоторых категорий граждан (работники торговли, здравоохранения, образования, соцзащиты и соцобслуживания, общественного питания, транспорта, ЖКХ, сферы культуры, досуга и спорта, клиентских подразделений финансовых организаций, многофункциональных центров и организаций, оказывающих услуги почтовой связи, а также государственные и муниципальные служащие). Властями поставлена цель обеспечить иммунизацию 80% сотрудников (доля вакцинированных и переболевших коронавирусом в течение последних шести месяцев); при этом вакцинированные сотрудники имеют право на оплачиваемый отпуск, а те, кто отказываются от прививки, отстраняются от работы без начисления заработной платы. 1 июля мэр Москвы объявил о начале ревакцинации ранее вакцинированных граждан, которые могут сделать третью прививку через шесть месяцев в связи с распространением в городе крайне заразного штамма «дельта».

Активизация работы по иммунизации помогла расширить охват населения вакцинацией: по состоянию на 28 июля доля полностью или частично привитых граждан достигла 24,4% (по сравнению с 11,5% по состоянию на 1 июня). Несмотря на то, что Россия стала наверстывать упущенное, охват российского населения вакцинацией остается довольно низким по сравнению с другими странами: среднемировой уровень – 27,8%, США – 56,7%, Франция – 59,1%, Германия – 60,9%, Италия – 62,6%, Канада – 71,2%.

Ухудшение эпидемиологической ситуации в июне заставило власти большинства российских регионов ввести дополнительные или ужесточить существующие ограничительные меры, чтобы предотвратить распространение инфекции. Многие из этих мер действуют и в настоящее время. Ограничительные меры меняются от региона к региону, но наиболее распространенными являются следующие меры: введение ограничений на работу кафе и ресторанов (запрет на работу в ночное время,

запрет на работу фуд-кортов в торговых центрах и т.д.); введение ограничений на проведение массовых мероприятий; обязательный перевод на удаленную работу сотрудников, относящихся к наиболее уязвимым группам населения, или определенного процента сотрудников; введение ограничений на заполняемость театров и кинотеатров; введение ограничений на работу гостиниц (требование предъявления отрицательного результата ПЦР-теста или справки о вакцинации при заселении). В середине июля власти Республики Тыва ввели полный локдаун в связи с резким ростом числа новых случаев заболевания коронавирусом. В то же время некоторые регионы ослабили ограничительные меры, поскольку ситуация стала улучшаться: закончился 2-недельный локдаун в Республике Бурятия. Кроме того, в Москве были отменены QR-коды, обязательные для посещения кафе и ресторанов, открыты фуд-корты в торговых центрах и снят запрет на работу кафе и ресторанов в ночное время. В целом, достигнув пика в конце июня, российский Индекс строгости ограничительных мер³ снизился в июле (рисунок 4).

Рисунок 4. Российский Индекс строгости ограничительных мер снизился в июле

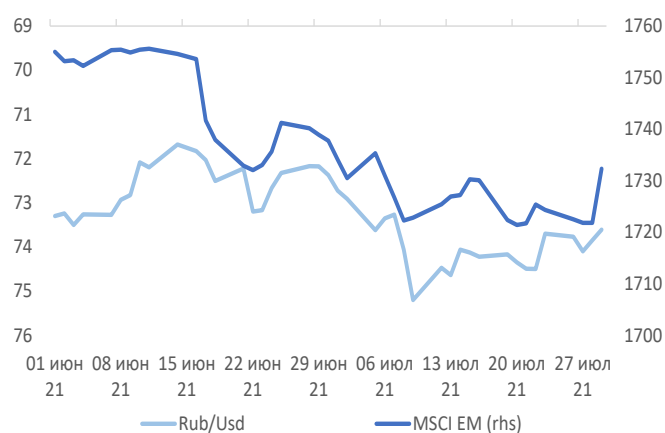


Источник: данные платформы «Our World in Data».

³ 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

В июле, когда на мировых финансовых рынках вновь возникла волатильность, обусловленная тем, что рост числа новых случаев COVID-19 вызвал беспокойство по поводу устойчивости восстановления мировой экономики, рубль потерял 1,8% по сравнению с июнем (рисунок 5). Рубль ослабел чуть больше валют других стран с развивающейся экономикой: индекс MSCI Emerging Markets в июле потерял 1,1% по сравнению с июнем.

Рисунок 5. В июле курс рубля по отношению к доллару США снизился примерно на 1,8%.



Источник: Haver Analytics, Investing.com.

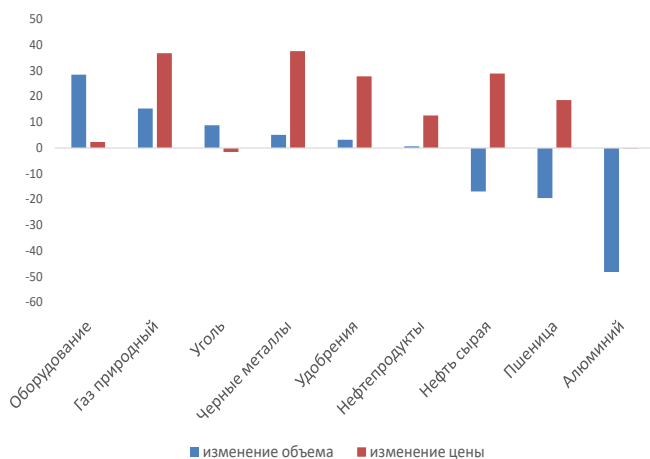
В январе-июне 2021 года положительное сальдо счета текущих операций составило 43,1 млрд долларов США, что на 18 млрд долларов США больше, чем за аналогичный период прошлого года. В первом полугодии 2021 года рост цен на нефть, газ и металлы способствовал укреплению торгового баланса, который увеличился на 12 млрд долларов США до 62,4 млрд долларов США. По имеющимся данным за январь-май 2021 года, объем экспорта трубопроводного газа вырос на 15,3% (год к году), а объем экспорта нефти сократился на 16,9% (год к году) (рисунок 6). В январе-мае 2021 года отмечался уверенный рост импорта ряда товаров, что отражало

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

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

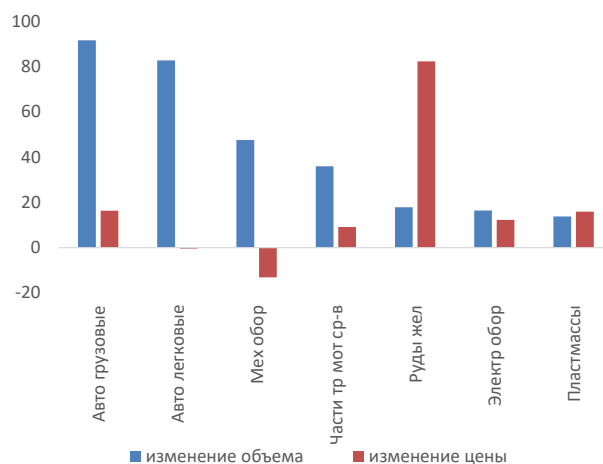
возобновление роста внутреннего спроса (рисунок 7). Чистый отток капитала из частного сектора сократился до 28,2 млрд долларов США по сравнению с 31,2 млрд долларов США в прошлом году. Главными факторами чистого оттока капитала были операции небанковского сектора, связанные как с сокращением чистых обязательств перед нерезидентами, и рост чистых инвестиций в иностранные финансовые активы. За первое полугодие 2021 года международные резервы увеличились на 12,0 млрд долларов США⁴ – в основном, в результате возобновления покупки валюты в рамках бюджетного правила.

Рисунок 6. Восстановление мировой экономики привело к повышению спроса на основные экспортные товары (изменение в процентах, январь – май 2021 г. к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Федеральная таможенная служба РФ.

Рисунок 7. Импорт оборудования продемонстрировал уверенный рост (изменение в процентах, январь – май 2021 г. к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Федеральная таможенная служба РФ.

В июне отмечалось замедление динамики роста промышленного производства (рисунок 8). На фоне ослабления динамики роста в обрабатывающих отраслях объем промышленного производства немного сократился (-0,4% к предыдущему месяцу с учетом сезонности). Объем производства в обрабатывающих отраслях (в годовом выражении) вырос на 7,7% (год к году) по сравнению с низкой базой прошлого года и на 4,3% по сравнению с июнем 2019 года⁵. Объем производства в добывающей промышленности, сдерживающим фактором которого по-прежнему является соглашение ОПЕК+, был на 1,2% ниже уровня июня 2019 года. 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. По словам заместителя Председателя правительства, в мае 2022 года Россия выйдет на докризисный объем нефтедобычи. В июле Росстат впервые опубликовал свои оценки доли добавленной стоимости, создаваемой в

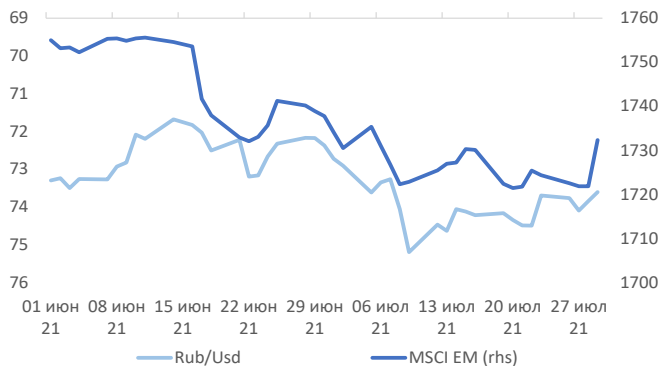
значительной степени связано с динамикой цен на активы.

⁵ Источник: Министерство экономического развития РФ.

⁴ Рост, обусловленный операциями платежного баланса. В первом полугодии объем международных резервов сократился до 591,7 млрд долларов США по сравнению с 595,8 млрд долларов США в конце 2020 года, что было в

нефтегазовом секторе (добыча и переработка), в ВВП России. Ввиду падения цен на нефть в 2020 году эта доля сократилась с 19,2% в 2019 году до 15,2% (в текущих ценах).

Рисунок 8. В июне отмечалось замедление динамики роста промышленного производства (% , год к году)

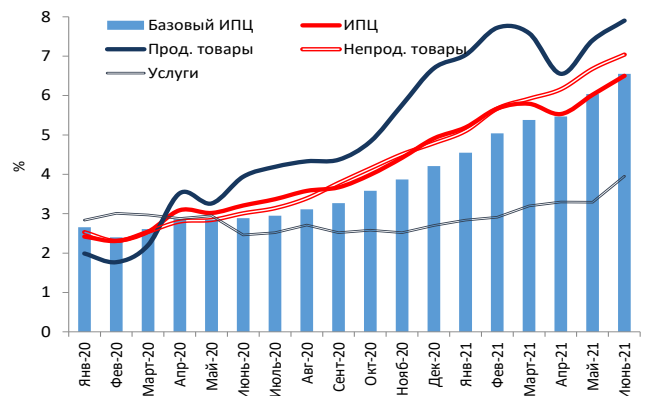


Источник: Росстат.

Ускорению инфляции в июне способствовали несколько факторов со стороны спроса и предложения (рисунок 9). К их числу относятся возобновление роста внутреннего спроса, увеличение издержек производителей товаров и поставщиков услуг вследствие нарушения глобальных и местных цепочек поставок, а также требования обеспечения санитарно-эпидемиологической защиты и сохранение ограничительных мер. Индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом исчислении повысился в июне до 6,6% – максимальный показатель с августа 2016 года. В большинстве российских регионов отмечалось ускорение годовой потребительской инфляции, составившей от 3,6 до 9,9%. Основным фактором роста показателей общей инфляции оставалась продовольственная инфляция (7,9% к аналогичному периоду прошлого года по сравнению с 7,4% к аналогичному периоду прошлого года в мае). В сегменте непродовольственных товаров потребительская инфляция достигла в июне 7% к аналогичному периоду прошлого года (в мае она составила 6,7% к аналогичному периоду прошлого года). Инфляция в секторе услуг ускорилась до 4% к

аналогичному периоду прошлого года по сравнению с 3,3% к аналогичному периоду прошлого года в предыдущем месяце, что стало отражением высокого спроса на туристические услуги (как на внутренние, так и на международные). В июне базовый ИПЦ составил 6,6% к аналогичному периоду прошлого года. Инфляционные ожидания населения оставались повышенными и в июне достигли 11,9% (в мае они составили 11,3%). Учитывая повышенное инфляционное давление и возобновление роста внутреннего спроса, 23 июля Банк России повысил ключевую ставку на 100 базисных пунктов до 6,5%.

Рисунок 9. Общий индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом исчислении повысился в июне до 6,6%

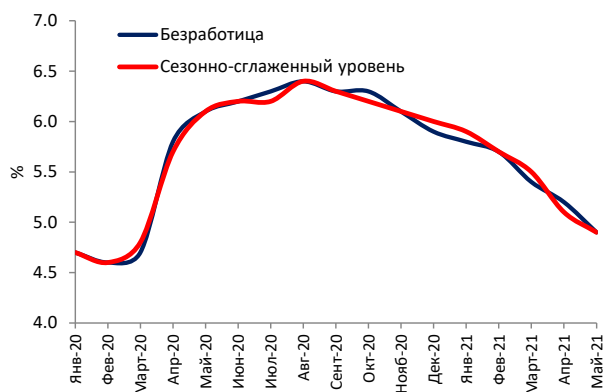


Источник: Haver Analytics.

Источник: Haver Analytics.

На рынке труда отмечается неуклонное улучшение динамики (рисунок 10). В мае сезонно сглаженный уровень безработицы снизился до 4,9% по сравнению с 6,1% в мае 2020 года и 5,1% в предыдущем месяце. Численность безработных сократилась с 3,9 млн до 3,7 млн человек. Реальная заработная плата выросла в апреле на 7,8% к аналогичному периоду прошлого года (в марте – на 1,8% к аналогичному периоду прошлого года). В целом, рост реальной заработной платы за первые четыре месяца 2021 года составил 2,9% к аналогичному периоду прошлого года.

Рисунок 10. В мае на рынке труда отмечалось дальнейшее улучшение динамики



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

Источник: Росстат, Haver Analytics.

В первом полугодии 2021 года на фоне восстановления экономики, роста цен на нефть и ускорения инфляции отмечалось улучшение состояния федерального бюджета. Состояние бюджета улучшилось в связи с тем, что рост первичных расходов (+568 млрд рублей или +0,1% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении) был меньше роста бюджетных доходов (+2173 млрд рублей или +17,3% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении).

Доходы федерального бюджета выросли за первые шесть месяцев 2021 года в результате того, что увеличились и нефтегазовые (+1115 млрд рублей к аналогичному периоду прошлого года), и нефтегазовые (+1058 млрд рублей к аналогичному периоду прошлого года)⁶ доходы. Нефтегазовые поступления выросли на фоне повышения цен на нефть и газ, увеличения объемов экспорта природного газа в связи с холодной зимой и ослабления рубля. Рост нефтегазовых доходов был в основном обусловлен ростом поступлений от НДС, акцизов и ввозных таможенных пошлин, что

⁶ С учетом доходов от сделки по реализации акций Сбербанка нефтегазовые доходы федерального бюджета выросли на 1924 млрд рублей (+28,4% к аналогичному периоду прошлого года в реальном выражении).

⁷ Предприятия подавали заявки на кредиты в целях выплаты заработной платы в размере МРОТ. Для предприятий, которые в течение всего периода

отражало процесс восстановления российской экономики. Кроме того, увеличению нефтегазовых доходов федерального бюджета способствовал повышенный уровень инфляции. В январе-июне 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 платы⁷), государственное управление, национальную оборону, охрану окружающей среды, ЖКХ и образование. Сократились расходы федерального бюджета на социальную политику, здравоохранение и межбюджетные трансферты. Профицит федерального бюджета вырос до 626 млрд рублей по сравнению с дефицитом в размере 823 млрд рублей за тот же период прошлого года. По сравнению с периодом с января по июнь 2020 года нефтегазовый первичный дефицит федерального бюджета сократился на 490 млрд рублей до 2 644 млрд рублей.⁸

В июне долг федерального правительства, номинированный в рублях, вырос на 206,5 млрд рублей (+203,8 млрд рублей – государственные ценные бумаги и +2,7 млрд рублей – государственные гарантии). По состоянию на 1 июля 2021 года общая сумма долга федерального правительства, номинированного в рублях, составляла 15,5 трлн рублей (+10% с конца 2020 года). В июне федеральное правительство разместило выпуск облигаций на сумму 194,9 млрд рублей (в мае 2021 года объем выпуска составил 530,3 млрд рублей). В июне доля нерезидентов среди держателей государственных облигаций немного увеличилась до 19,7% (в мае она составила 19,5%).

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.

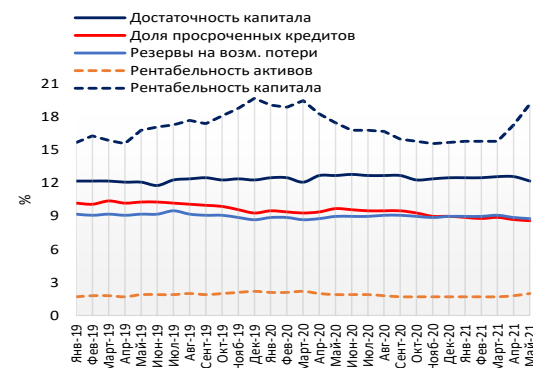
⁸ С учетом доходов от сделки по реализации акций Сбербанка нефтегазовый первичный дефицит федерального бюджета сократился на 1299 млрд рублей.

Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков, в целом, оставались стабильными, чему способствовали принятые Банком России ответные меры, включая регуляторные послабления (рисунок 11). По состоянию на 1 июля 2021 года показатель достаточности капитала составлял 12,6% (при нормативном минимуме в 8%). По сравнению с маем 2021 года доля проблемной задолженности практически не изменилась и составила 8,6% от общей суммы выданных кредитов, поскольку банки воспользовались предоставленными регуляторными послаблениями. Прибыль банковского сектора показывает признаки восстановления на фоне уверенного роста кредитования, стимулируемого государственными программами поддержки кредитования и улучшением экономических условий, что уменьшает размер необходимого резервирования. В период с января по июнь 2021 года чистая прибыль банковского сектора составила 1,2 трлн рублей (16,4 млрд долларов США), превысив чистую прибыль за тот же период 2020 года почти в два раза (630 млрд рублей или 9,1 млрд долларов США), несмотря на прекращение действия регуляторных послаблений, в результате чего к 1 апреля 2021 года резервы по реструктурированным корпоративным кредитам должны были быть сформированы в полном объеме. По состоянию на 1 июня 2021 года показатели рентабельности активов (ROA) и рентабельности капитала (ROE) составили, соответственно, 2% и 19,2% (в начале года – 1,7% и 15,7%).

В июне рост кредитования населения немного ускорился – в основном, в результате ускорения роста ипотечного кредитования. Показатели кредитования корпоративного сектора оставались на высоком уровне. В июне объем кредитования населения вырос на 2,5% к предыдущему месяцу (в марте-мае средние темпы роста к предыдущему месяцу составляли 2,2%). Росту розничного кредитования по-прежнему способствовала программа льготных ипотечных кредитов. Потребительское кредитование также росло

уверенными темпами, что подтверждало его значение для восстановления экономики. В целом, объем рублевых кредитов населению вырос в июне на 24% к аналогичному периоду прошлого года по сравнению с 22% к аналогичному периоду прошлого года в предыдущем месяце. Динамика розничного фондирования оставалась слабой. По имеющимся данным, рост общего объема розничного фондирования составил 2,9% к аналогичному периоду прошлого года (+0,4% к предыдущему месяцу). Сохранилась тенденция к увеличению доли текущих счетов, а ставки по розничным депозитам пока слабо отреагировали на повышение ключевой ставки. Объем корпоративного (рублевого) кредитования вырос в июне на 15,4% к аналогичному периоду прошлого года по сравнению с 15,3% к аналогичному периоду прошлого года в мае, чему способствовали государственные программы поддержки пострадавших отраслей и системообразующих предприятий. Во втором квартале 2021 года спрос населения на реструктуризацию полученных кредитов продолжал снижаться по сравнению с началом года. С учетом все более широкого распространения коронавирусной инфекции и введения ограничительных мер Банк России рекомендовал кредитным организациям продлить реструктуризацию кредитов и займов для граждан и субъектов МСП до 1 октября 2021 года.

Рисунок 11. По состоянию на 1 июня ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков оставались стабильными



источник: ЦБ РФ.

Источник: Банк России

Please contact David Knight: 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.