

Восстановление цен на нефть продолжилось, при этом цена нефти марки Brent в марте приблизилась к 70 долл. США за баррель, что отражает рост более чем на 30% с начала 2021 года. Однако впоследствии цены упали: во второй половине месяца нефть Brent подешевела до 60 долл. США за баррель на фоне роста беспокойства по поводу сохраняющегося воздействия пандемии на спрос на нефть. Число новых случаев заболевания COVID-19 в России снизилось по сравнению с концом января, но остается выше уровней конца лета. В феврале средний курс рубля по отношению к доллару США немного снизился по сравнению с месяцем ранее (на 0,2%). При том, что поддержку рублю оказали выросшие цены на нефть, на фоне роста доходности казначейских облигаций США доходность облигаций стран EMDE тоже выросла, а приток капитала замедлился. В январе-феврале 2021 года профицит счета текущих операций России сократился на 4,5 млрд долл. США по сравнению с тем же периодом 2020 года и составил 13,1 млрд долл. США. Согласно оценкам Минэкономразвития России, в феврале 2021 года ВВП Российской Федерации сократился год к году на 2,8% по сравнению с сокращением на 2,2% в январе. Более слабая динамика роста ВВП была преимущественно обусловлена эффектом высокой базы высокосного прошлого года. Промышленное производство в феврале сократилось год к году на 3,7%, что соответствует увеличению на 1,3% к предыдущему месяцу после корректировки с учетом сезонных и календарных факторов. Индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом исчислении в феврале вырос до 5,7%. В связи с ускорением инфляции выше ожиданий и восстановлением экономики более быстрыми, чем ожидалось, темпами, Банк России на заседании 19 марта принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п. до 4,5% – впервые с декабря 2018 года. Банк России отметил, что ускорение инфляции выше ожиданий и восстановление экономики более быстрыми, чем ожидалось, темпами требует возвращения к нейтральной денежно-кредитной политике, и что он допускает возможность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Динамика на рынке труда в феврале продолжала улучшаться. В январе-феврале 2021 года дефицит федерального бюджета увеличился до 645 млрд рублей по сравнению с 165 млрд рублей за тот же период прошлого года. Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков в целом оставались стабильными, чему способствовали ответные меры Банка России в условиях пандемии, включая регуляторные послабления. В январе продолжилось ускорение роста розничного кредитования, а рост кредитования корпоративного сектора замедлился.

Глобальный контекст

Год спустя после того, как Всемирная организация здравоохранения объявила COVID-19 пандемией, страны всего мира продолжают бороться с распространением новой коронавирусной инфекции. После

тенденции к снижению числа ежедневно выявляемых новых случаев заболевания COVID-19 с середины февраля уровни заболеваемости вновь повысились, отчасти отражая рост числа инфицированных в Европе. Процесс распространения вакцин продолжается, хотя и неравномерно: по состоянию на середину марта в мире было введено примерно 5 доз вакцин на каждые 100 человек. Уровень экономической активности в начале 2021 года повысился: динамика глобального индекса



деловой активности (PMI) в обрабатывающем секторе указывает на рост активности на фоне увеличения новых экспортных заказов наряду с восстановлением объемов мировой торговли товарами. Однако активность в сфере услуг по-прежнему сталкивается со

значительными препятствиями в условиях ограничений, связанных с пандемией, включая ограничения на зарубежные поездки, при этом значение глобального индекса PMI по новым экспортным заказам в секторе услуг указывает на продолжение сжатия активности в феврале. При том, что условия на мировых финансовых рынках остаются относительно благоприятными, инфляционные ожидания в США продолжали расти, спровоцировав резкий рост доходности казначейских облигаций

США. В ответ на это доходность облигаций стран с формирующимся рынком и развивающейся экономикой (EMDE) тоже выросла, и одновременно замедлился приток капитала.

В марте продолжилось восстановление цен на нефть, при этом цена нефти марки Brent в середине марта приблизилась к 70 долл. США за баррель, что отражает рост более чем на 30% с начала 2021 года (рисунок 1). Однако впоследствии цены упали, при этом нефть Brent во второй половине месяца подешевела до 60 долл. США за баррель на фоне роста беспокойства относительно сохраняющегося воздействия пандемии на спрос на нефть. Укрепление нефтяных цен с начала года поддерживалось соглашением об объемах добычи, заключенным между странами-членами ОПЕК+. Решение ОПЕК+, принятое на мартовской встрече, удивило рынки – было объявлено, что в апреле члены альянса сохранят объемы добычи на существующих уровнях (включая продление добровольного сокращения добычи на 1 млн баррелей в сутки (б/с) Саудовской Аравией). Исключения были сделаны для России и Казахстана, которым разрешили нарастить добычу на 130 тыс. б/с и 20 тыс. б/с соответственно. Это решение стало неожиданностью для финансовых рынков, которые ожидали, что альянс увеличит добычу примерно на 0,5 млн б/с, а Саудовская Аравия отменит свое добровольное ограничение. В день объявления решения цены на нефть подскочили примерно на 5%. В отличие от этого, мартовская атака на ключевые нефтяные объекты в Саудовской Аравии не оказала длительного влияния на уровень нефтяных цен. Несмотря на резкое повышение цен, число действующих буровых установок в США остается значительно ниже уровня, наблюдавшегося до пандемии.

Рисунок 1. Восстановление цен на нефть продолжается.

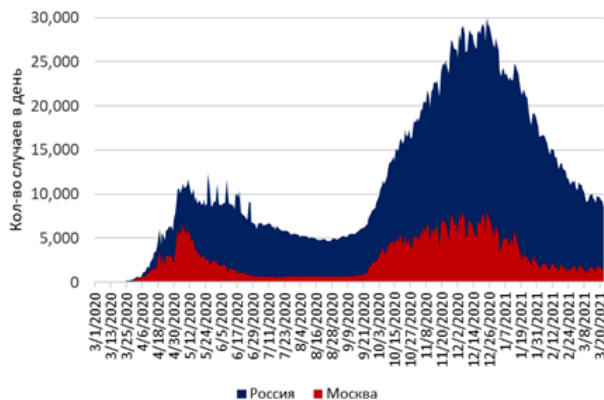


Последние тенденции экономического развития в России

По состоянию на 29 марта 2021 года общее число случаев заболевания COVID-19 в России превысило 4,5 млн человек. По числу случаев заражения коронавирусом страна занимает четвертое место в мире после США, Индии и Бразилии. Ситуация с точки зрения распространения коронавируса в стране постепенно стабилизируется (рисунок 2). 29 марта в России было зарегистрировано 8,711 новых случаев. С начала пандемии количество летальных исходов в России составило 98,033 (24 марта зарегистрировано 293 летальных исхода). Общее количество проведенных тестов превышает 119,7 миллионов. Российские регионы снимают введенные ограничения в зависимости от эпидемиологической ситуации в конкретном регионе. Россия продлила запрет на авиасообщение с Великобританией до 16 апреля включительно из-за британского штамма коронавируса. Этот запрет действует с 22 декабря 2020 года. Продолжается стартовавшая в январе кампания по массовой вакцинации. На сегодняшний день первой дозой вакцины «Спутник V» привиты около 7 млн российских граждан (что составляет около 20% от общего числа вакцин, которые Минздрав России планирует поставить до середины июня, и примерно 9% от численности населения, которое планируется

вакцинировать в России), а более 4,3 млн россиян получили оба компонента вакцины. Исходя из показателя общего числа прививок на каждые 100 человек, охват населения прививками от коронавируса в России по сравнению с другими странами невелик: Россия (7,2), Израиль (114,7), Великобритания (49,6), США (42,9), Турция (17,3), ЕС (15,4), Китай (7,4)¹.

Рисунок 2. Число новых случаев заболевания COVID-19 в России с конца декабря снижается, но остается выше уровней конца лета.

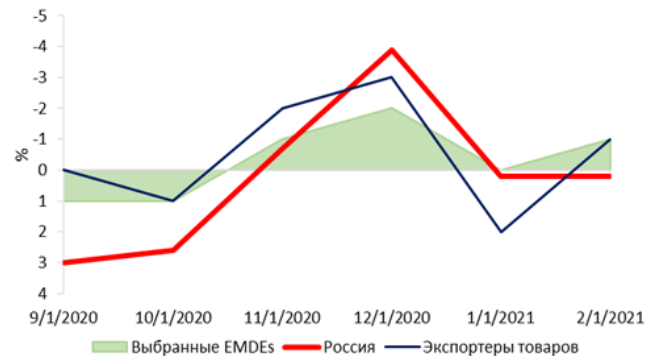


Источник: stopcoronavirus.rf.

В феврале средний курс рубля по отношению к доллару США немного снизился по сравнению с месяцем ранее (на 0,2%) (рисунок 3). На фоне резкого роста доходности казначейских облигаций США доходность облигаций стран EMDE тоже выросла, а приток капитала замедлился. Поддержку рублю оказали выросшие цены на нефть. 2 марта ЕС и США ввели новые санкции против высокопоставленных должностных лиц РФ. Кроме должностных лиц, под санкции также попали 27-й Научный центр Минобороны России, 33-й Центральный научно-исследовательский испытательный институт Минобороны России и Российский государственный научно-исследовательский институт органической химии и технологии (ГосНИИОХТ). Влияние новых санкций на курс рубля было ограниченным: к середине марта российская валюта достигла отметки в 72,96 рублей за доллар США, что стало максимумом с начала 2021

года. Однако наблюдаемое с тех пор усиление геополитических рисков, снижение цен на нефть и резкое обесценение турецкой лиры оказывали понижающее давление на рубль.

Рисунок 3. В феврале средний курс рубля по отношению к доллару США немного снизился по сравнению с месяцем ранее.



Источник: Haver Analytics.

Согласно предварительным оценкам Банка России, в январе-феврале 2021 года профицит счета текущих операций сократился на 4, млрд долл. США по сравнению с тем же периодом 2020 года и составил 13,1 млрд долл. США. Основной причиной сокращения профицита счета текущих операций стало ухудшение состояния торгового баланса, обусловленное снижением стоимостного объема экспорта нефти и нефтепродуктов в январе. При том, что ограничение на добычу нефти для России по соглашению ОПЕК+ в январе было несколько ослаблено, объем добычи все же был меньше, чем в прошлом году. В сочетании с более низким уровнем цен на нефть в январе это привело к потере стоимостного объема экспорта нефти в январе в размере примерно 4,5 млрд долл. США по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Падение стоимостного объема экспорта нефтепродуктов стало результатом только снижения цен, поскольку физический объем экспорта в январе 2021 года вырос год к году на 6,7%. Некоторое увеличение импорта также способствовало ухудшению состояния торгового баланса. Согласно январским данным,

¹ <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>

увеличение стоимостного объема импорта было обусловлено увеличением ввоза машин и оборудования, лекарственных препаратов, а также автомобилей, что указывает на продолжающееся восстановление внутреннего спроса. За первые два месяца 2021 года чистый отток капитала составил 12 млрд долл. США по сравнению с 14,7 млрд долл. США за тот же период прошлого года. Международные резервы увеличились на 0,5 млрд долл. США в основном в результате покупки валюты Банком России в рамках бюджетного правила.

Темпы экономического роста в феврале замедлились в годовом выражении, что было обусловлено эффектом высокой базы высокосного прошлого года. Согласно оценкам Минэкономразвития России, в феврале 2021 года ВВП Российской Федерации сократился год к году на 2,8% по сравнению с сокращением на 2,2% в январе. При том, что количество рабочих дней в феврале 2021 года не уменьшилось, эффект высокосного года увеличил базу для предприятий, функционирующих в режиме непрерывного цикла (добыча полезных ископаемых, производство энергоресурсов). В феврале добыча полезных ископаемых сократилась год к году на 8,9%, при этом объем добычи нефти (ограниченный соглашением ОПЕК+) упал год к году на 14,2%. Выпуск продукции обрабатывающей промышленности сократился год к году на 2,4% по сравнению с сокращением на 0,2% в январе.² Понижительное давление на динамику в обрабатывающем секторе оказывали производство кокса и металлургия. Между тем в химической промышленности, текстильной промышленности, автомобильной промышленности и производстве мебели сохранился положительный рост в годовом выражении: объемы производства в этих секторах превысили уровни, наблюдавшиеся до пандемии. В целом, выпуск продукции в промышленности в феврале сократился год к году на 3,7%, что

соответствует росту на 1,3% месяц к месяцу после корректировки с учетом сезонных и календарных факторов (рисунок 4). Как и в январе, рост в строительной отрасли был по-прежнему слабым (согласно январским данным, положительный рост в строительстве был зарегистрирован только в 3 из 8 федеральных округов России). Оборот розничной торговли в феврале упал год к году на 1,3% по сравнению с падением на 0,1% в январе (год к году).

Рисунок 4. В феврале объем промышленного производства сократился год к году на 3,7%.



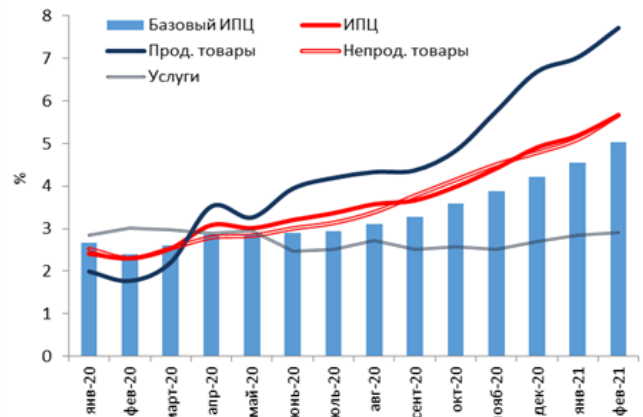
В феврале общий индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом исчислении вырос до 5,7% (рисунок 4). Годовая инфляция в российских регионах составила от 2,5% до 9,7%, ускорившись в большинстве регионов. Наибольший вклад в рост ИПЦ внесло ускорение продовольственной инфляции, которая повысилась до 7,7% в годовом выражении. Рост продовольственной инфляции был обусловлен обесценением рубля, ростом мировых цен на продовольствие, а также более низким урожаем некоторых сельскохозяйственных культур. Принятые правительством меры, в частности введение предельных розничных цен на некоторые продукты, введение квот на экспорт ряда товаров, предоставление субсидий производителям, а также стимулы в рамках программ развития производства продуктов питания сдерживали рост цен на некоторые товары. Введенное с февраля повышение

² Росстат пересмотрел январские оценки в сторону повышения в соответствии со своей регулярной процедурой.

вывозных пошлин на зерновые культуры позволило снизить цены на пшеницу. При том, что предельные розничные цены и экспортные квоты привлекательны с политической точки зрения, они являются экономически нецелесообразными, поскольку искажают рыночную конъюнктуру. Более правильным подходом было бы предоставление адресной социальной помощи для облегчения положения наиболее уязвимых групп населения. Непродовольственная инфляция в феврале ускорилась до 5,7% в годовом выражении с 5,1% в годовом выражении месяцем ранее. По сравнению с январем, больше всего выросли цены на строительные материалы, табачные изделия и бензин. Инфляция в сфере услуг немного ускорилась – до 2,9% в годовом выражении по сравнению с 2,8% в предыдущем месяце, что стало отражением ослабления ограничений, связанных с COVID-19, и роста спроса на услуги выездного туризма. В феврале базовый ИПЦ составил 5% в годовом выражении. Инфляционные ожидания населения остались повышенными, хотя и снизились в феврале до 9,9% с 10,5% в январе.

В связи с ускорением инфляции выше ожиданий и более быстрым, чем ожидалось темпом восстановления экономики, Банк России на заседании 19 марта принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п., до 4,5%. Регулятор отметил, что быстрое восстановление спроса и усиление инфляционного давления требуют возврата к нейтральной денежно-кредитной политике, и что он допускает возможность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях.

Рисунок 4. В феврале общий индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом исчислении вырос до 5,7%.



Источник: Haver Analytics.

Динамика на рынке труда в феврале продолжала улучшаться (рисунок 5). Ситуация с безработицей улучшилась: сезонно сглаженный уровень безработицы снизился до 5,7% с 6%, зафиксированных в предыдущем месяце. Численность безработных сократилась с 4,3 млн человек до 4,2 млн человек. Реальная заработная плата выросла на 0,1% в годовом выражении после скачка в декабре (+4,6% в годовом выражении), который, возможно, отражал авансовые выплаты в ожидании повышения ставки налога на доходы физических лиц для тех, чьи доходы превышают 5 миллионов рублей в год.

Рисунок 5. Динамика на рынке труда в феврале продолжала улучшаться.



Источник: Росстат, Haver Analytics, команда Всемирного Банка.

В январе-феврале 2021 года дефицит федерального бюджета увеличился до 645 млрд рублей по сравнению с 165 млрд рублей за тот же период прошлого года. Увеличение дефицита бюджета было в основном обусловлено увеличением расходов наряду с сокращением нефтегазовых доходов. Нефтегазовые доходы бюджета упали в результате снижения цен на энергоресурсы и сокращения объемов добычи нефти. Ненефтегазовые доходы выросли примерно на 8% в основном благодаря увеличению поступлений НДС (как по товарам отечественного производства, так и по импортным товарам, что, возможно, отражает происходящий экономический «отскок»). Первичные расходы выросли на 11,2%, при этом основными факторами роста были расходы на реализацию мер социальной политики, национальную оборону и жилищно-коммунальное хозяйство. Дефицит бюджета в основном финансировался за счет свободных бюджетных остатков, увеличившихся по итогам прошлого года (-311 млрд рублей), и выпуска облигаций внутреннего займа (чистое увеличение на 108 млрд рублей).

Правительство продолжает оказывать поддержку гражданам и бизнесу на фоне пандемии. Меры, введенные в последнее время, включают следующее: (i) Новая программа поддержки компаний из пострадавших отраслей, в частности гостиничного и ресторанного бизнеса, культуры, туризма, спорта и индустрии развлечений, которая предусматривает выдачу льготных кредитов по ставке 3% при условии сохранения компаниями 90% рабочих мест в течение срока кредитного договора. К участию в новой программе будут допущены как малые, так и крупные предприятия; на эти цели будет выделено примерно 7,7 млрд рублей из резервного фонда правительства. В настоящее время в правительстве обсуждается еще один пакет дополнительной поддержки. (ii) С марта правительство возобновило программу туристического кэшбэка, которая предусматривает возврат части средств (20% от общей суммы, но не более 20 000 рублей), потраченных на приобретение

туристских услуг при совершении туристических поездок по России. Обязательные условия участия в программе - продолжительность проживания в гостинице во время поездки не менее 2 ночей и произведение оплаты через российскую платежную систему «Мир». Это решение правительства нацелено на оказание поддержки гражданам и стимулирование развития внутреннего туризма. На цели программы выделено 2 млрд рублей из резервного фонда правительства. (iii) Из резервного фонда дополнительно выделено 2,7 млрд рублей для перечисления регионам на цели бесплатного обеспечения лекарствами больных коронавирусной инфекцией, получающих медицинскую помощь на дому под наблюдением врачей. Ранее на эти цели уже было выделено более 10,7 млрд рублей. (iv) Компании и индивидуальные предприниматели смогут получать субсидии от государства в размере трех минимальных размеров оплаты труда (1 МРОТ равен 12 792 рубля) на каждого нового работника, если трудоустраивают неработающих граждан, которые на 1 января 2021 года состояли на учете в центрах занятости как безработные. На эти цели уже выделено более 12 млрд рублей из федерального бюджета. Ожидается, что благодаря этой мере, как минимум, 200 тыс. человек смогут получить работу. (v) Кроме того, правительство одобрило правила предоставления грантов некоммерческим организациям на цели программы переобучения и дополнительного профессионального образования с возможностью последующего трудоустройства. На эти цели из федерального бюджета выделено более 10 млрд рублей на 2021 год и по 7,4 млрд рублей на 2022 и 2023 годы. Пройти обучение в рамках программы смогут не только граждане, потерявшие работу из-за пандемии, но и люди старше 50 лет, а также матери с маленькими детьми.

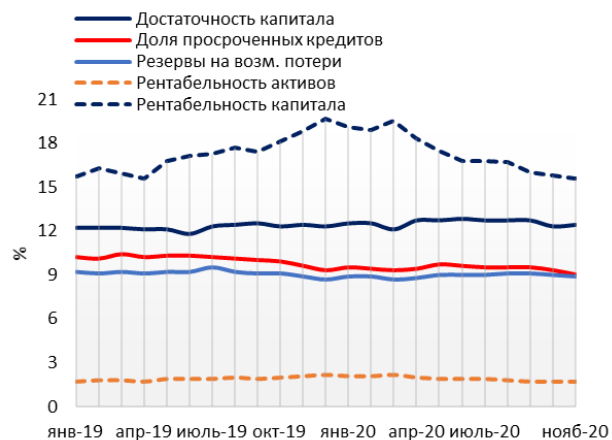
Ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков в целом оставались стабильными, чему способствовали меры, принятые Банком России в условиях пандемии, в том числе регуляторные послабления (рисунок 6). Регуляторные послабления в отношении

формирования резервов по ссудам, предоставленные Банком России в начале пандемии, дают банкам право не признавать кредиты реструктурированными и отсрочить формирование резервов на возможные потери по ссудам до 1 апреля 2021 года по корпоративным кредитам и до 1 июля 2021 года по кредитам физическим лицам и МСП. По состоянию на 1 декабря 2020 года показатель достаточности совокупного капитала составил 12,4% (при нормативном минимуме в 8%). Доля проблемной задолженности осталась практически неизменной и составила 9% от общей ссудной задолженности, 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. В январе 2021 года чистая прибыль банковского сектора составила 205 млрд рублей (2,8 млрд долл. США), что сопоставимо с показателем прибыли, зафиксированным за тот же период 2020 года (197 млрд рублей (3,2 млрд долл. США)). По состоянию на 1 декабря 2020 года рентабельность активов (ROA) и рентабельность собственного капитала (ROE) составили соответственно 1,7% и 15,8% по сравнению с 2,1% и 19,1% в начале года.

В январе продолжилось ускорение роста розничного кредитования, а рост корпоративного кредитования замедлился. Объем рублевых кредитов населению вырос на 0,8%³ к предыдущему месяцу (по сравнению с 0,7% (месяц к месяцу) в декабре 2020 года) и на 13,5% год к году. Объем рублевых кредитов, выданных корпоративному сектору, упал на 0,2% (месяц к месяцу) по сравнению с ростом на 0,6% (месяц к месяцу) в декабре 2020 года. В годовом выражении рост корпоративного кредитования составил 10,7% к соответствующему периоду предыдущего года (с учетом валютной переоценки).

В феврале на фоне восстановления экономики спрос на реструктуризацию кредитов со стороны как розничных, так и корпоративных заемщиков продолжал снижаться по сравнению с концом 2020 года. Согласно информации Банка России, с начала пандемии было реструктурировано 11% от общего кредитного портфеля банков, включая 14% от общего количества кредитов, выданных крупным корпоративным заемщикам, 15% от общего количества кредитов МСП и 4% от кредитов физическим лицам. Почти половина от общего количества реструктурированных кредитов МСП пришлось на предприятия оптовой и розничной торговли, 17% - на предприятия, занимающиеся транспортировкой и хранением, и 10% на предприятия гостиничного бизнеса и общественного питания – то есть на секторы, сильнее всего пострадавшие от пандемии. Согласно последним оценкам Банка России, только 20-30% банковских кредитов, реструктурированных в результате пандемии, будут признаны проблемными, что потребует формирования в текущем году дополнительных резервов на возможные потери по ссудам в размере примерно 2% от общего кредитного портфеля банков.

Рисунок 6. По состоянию на 1 декабря ключевые показатели кредитного риска и рентабельности банков оставались стабильными.



ИСТОЧНИК: ЦБ РФ.

³ Источник: Банк России.

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.

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.