



Картина экономики. Июль 2018 года

По оценке Минэкономразвития России, ВВП во 2кв18 вырос на 1,8 % г/г. Положительный вклад в динамику ВВП в апреле–июне внесло промышленное производство, профессиональные услуги и финансовая деятельность. Ускорению экономического роста по сравнению с 1кв18 способствовало улучшение ситуации в транспортной отрасли и торговле, а также восстановление динамики строительного сектора. Рост ВВП в целом за январь–июнь оценивается на уровне 1,7 % г/г¹.

Рост потребительского спроса в апреле–июне ускорился. Темп роста расходов домашних хозяйств на покупку товаров и услуг, рассчитанный по методологии баланса доходов и расходов населения, во 2кв18 вырос до 3,8 % г/г по сравнению с 3,3 % г/г в 1кв18. В июне дополнительную поддержку потребительскому спросу оказывало проведение в России Чемпионата мира по футболу, которое позитивно отразилось на показателях розничной торговли, оборота общественного питания, пассажирских перевозок. Расширение потребления основывается на устойчивом росте заработных плат.

По оценке Минэкономразвития России, темпы роста инвестиций в основной капитал во 2кв18 снизились до 2–3 % г/г. Об ухудшении динамики инвестиций по сравнению с 1кв18 свидетельствует замедление роста инвестиционного импорта. В то же время объем строительных работ во 2кв18 увеличился после слабых результатов 1кв18. Выпуск промышленных товаров инвестиционного назначения в апреле–июне продолжал устойчиво расти, при этом рост производства наблюдался как по машиностроительной продукции, так и по строительным материалам.

Уровень безработицы с исключением сезонного фактора с марта сохраняется на рекордно низком уровне (4,8 % SA) в условиях снижения предложения трудовых ресурсов. Сокращение численности рабочей силы происходит главным образом за счет снижения численности занятых, в то время как численность безработных остается относительно стабильной.

Кредит экономике растет умеренными темпами, при этом в структуре портфеля увеличивается доля кредитов физическим лицам. Темп роста кредитов населению продолжает ускоряться и существенно опережать темп роста корпоративного кредитования. В целях ограничения рисков в данном сегменте кредитного рынка Банк России принял решение о повышении с 1 сентября коэффициентов риска по необеспеченным потребительским ссудам, если их полная стоимость превышает 10 % годовых.

Профицит текущего счета платежного баланса во 2кв18 более чем в 11 раз превысил значение предыдущего года. Это было обусловлено в первую очередь значительным ростом физических объемов экспорта основных товаров в условиях крайне благоприятной ценовой конъюнктуры. Одновременно произошло замедление темпов роста импорта (наиболее выраженное по инвестиционным товарам) на фоне ослабления рубля в реальном выражении во 2кв18. С учетом коррекции на сезонность сальдо текущего счета сохранилось приблизительно на уровне предыдущего квартала.

Несмотря на изменение отношения к риску глобальных инвесторов, отток капитала по финансовому счету замедлился. При этом на фоне оттока капитала по государственному сектору и банковскому сектору операции прочих секторов сформировали приток капитала. В результате чистый отток капитала частного сектора был околонулевым во 2кв18 после 21,5 млрд. долл. США кварталом ранее.

¹ Оценка темпов роста ВВП с начала года приведена с учетом пересмотра данных по промышленному производству, осуществленного Росстатом в июне 2018 года.



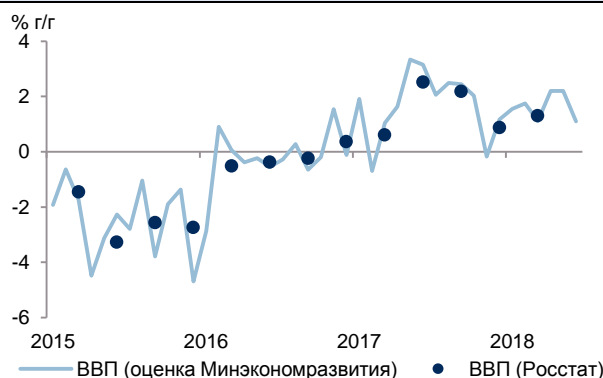
Производственная активность

По оценке Минэкономразвития России, ВВП в июне увеличился на 1,1 % г/г после роста на 2,2 % г/г в мае² и апреле.

Темпы роста объема строительных работ в июне снова ушли в минус (-1,3 % г/г) после двух месяцев положительной динамики. Замедление было зафиксировано и в сельском хозяйстве, в том числе из-за сложных погодных условий в ряде российских регионов в период посевной (см. врезку «О ситуации в сельском хозяйстве»). Темпы роста промышленного производства, грузооборота транспорта и оптовой торговли в июне также снизились. Единственной «базовой» отраслью, продемонстрировавшей ускорение роста в июне, стала розничная торговля (см. раздел «Внутренний спрос»).

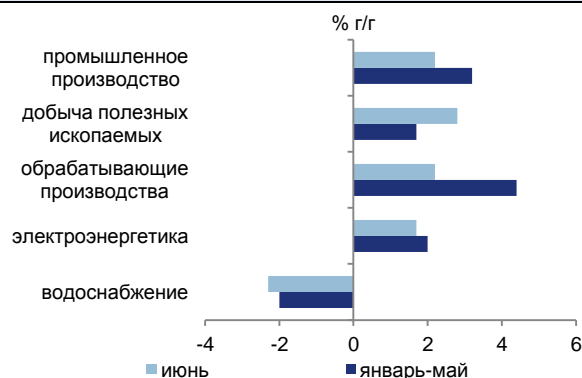
С учетом сильной статистики за апрель–май темп роста ВВП во 2кв18, по оценке, увеличился до 1,8 % г/г (официальная оценка Росстата за 1кв18 составляет 1,3 % г/г). Положительный вклад в динамику ВВП в апреле–июне внесло промышленное производство (0,4 п.п.), услуги, связанные с профессиональной и научной деятельностью и операциями с недвижимым имуществом (0,4–0,5 п.п.), а также финансовая деятельность и чистые налоги (примерно по 0,2 п.п.). Ускорению роста по сравнению с 1кв18 способствовало улучшение ситуации в транспортной отрасли и торговле, а также восстановление динамики строительного сектора. Рост ВВП в целом за январь–июнь оценивается на уровне 1,7 % г/г³.

Рис. 1. Рост ВВП в июне замедлился....



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. ...в том числе из-за снижения темпов роста промышленного производства



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Темпы роста промышленного производства в июне снизились до 2,2 % г/г с 3,7 % г/г в мае в связи с негативными тенденциями в узком круге обрабатывающих отраслей.

Рост выпуска обрабатывающей промышленности в июне замедлился до 2,2 % г/г с уровней более 5 % г/г в апреле–мае. Основной вклад в снижение темпов роста обрабатывающих производств внес металлургический комплекс, где выпуск в июне снизился на 12,8 % г/г после позитивной динамики в январе–мае (+5,9 % г/г). В то же время производство продукции черной металлургии (чугуна, стали, стальных труб), основных цветных металлов, а также строительных металлических конструкций продолжало расти в годовом выражении.

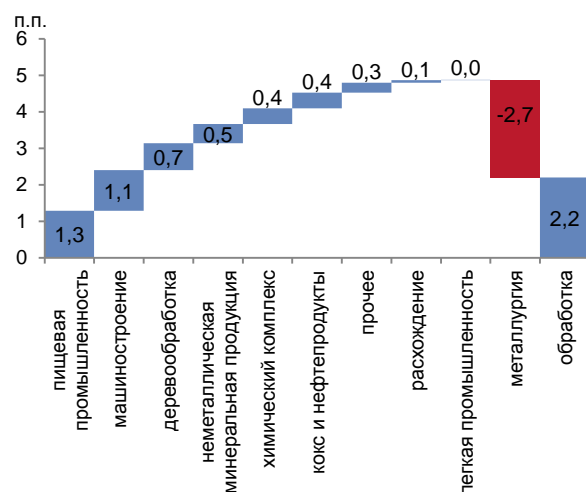
Все остальные обрабатывающие отрасли, кроме металлургии, в июне продемонстрировали позитивную динамику. При этом в деревообработке, пищевой и химической промышленности наблюдалось увеличение темпов роста по сравнению с маем. Кроме того, существенно ускорился рост выпуска прочих неметаллических минеральных продуктов, среди которых преобладают стройматериалы. В июне продолжился устойчивый рост производства машиностроительной продукции.

² Оценка была скорректирована с учетом пересмотра данных Росстатом за май.

³ Оценка темпов роста ВВП с начала года приведена с учетом пересмотра данных по промышленному производству, осуществленного Росстатом в июне 2018 года.

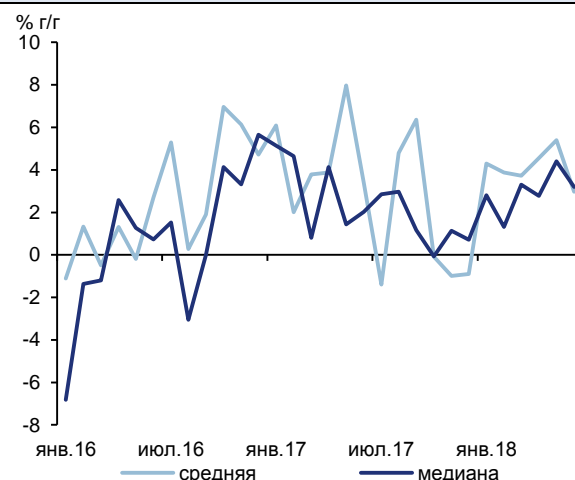


Рис. 3. Позитивная динамика в июне наблюдалась во всех обрабатывающих отраслях, кроме металлургии



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 4. Медианный темп роста обрабатывающих отраслей снизился в меньшей степени, чем средневзвешенный



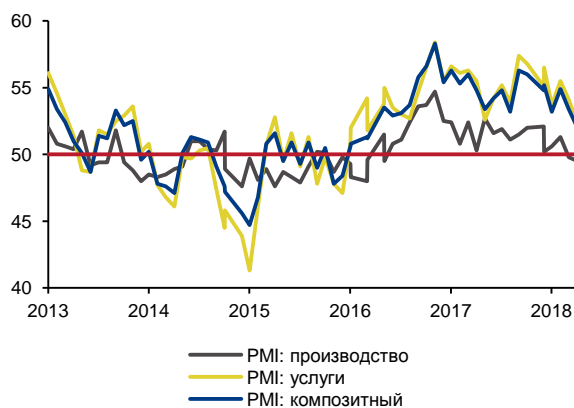
Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Медианный темп роста обрабатывающих отраслей, методика расчета которого позволяет сгладить влияние статистических «выбросов» в отдельных отраслях, в июне составил 3,2 % г/г (4,4 % г/г в мае). Это также говорит о «локальном» характере замедления обрабатывающей промышленности.

Дополнительный негативный вклад в годовой темп роста обрабатывающих отраслей в июне внес календарный фактор (количество рабочих дней было на 1 меньше, чем в соответствующем месяце прошлого года).

Рост добычи полезных ископаемых в июне ускорился до 2,8 % г/г (с 1,3 % г/г месяцем ранее) на фоне позитивных тенденций в нефтегазовом комплексе. Производство нефти продемонстрировало положительные годовые темпы роста (+1,2 % г/г) впервые с августа прошлого года. Улучшение годовых показателей нефтяной отрасли в июне связано как с исчерпанием эффекта высокой базы первых месяцев 2017 года, так и с увеличением среднесуточной добычи нефти в результате изменения параметров соглашения ОПЕК+ по итогам встречи стран-нефтеэкспортеров в Вене 22–23 июня. Ускорение в газовой отрасли (до 20,4 % г/г с 12,0 % г/г месяцем ранее) было обусловлено опережающим ростом производства сжиженного природного газа.

Рис. 5. В июне динамика индекса PMI обрабатывающих отраслей ухудшилась, однако композитный индекс PMI указывал на рост



Источник: Markit, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 6. Рост скорректированного показателя потребления электроэнергии в июле продолжил ускоряться



Источник: СО ЕЭС, расчеты Минэкономразвития России.



Врезка: О ситуации в сельском хозяйстве

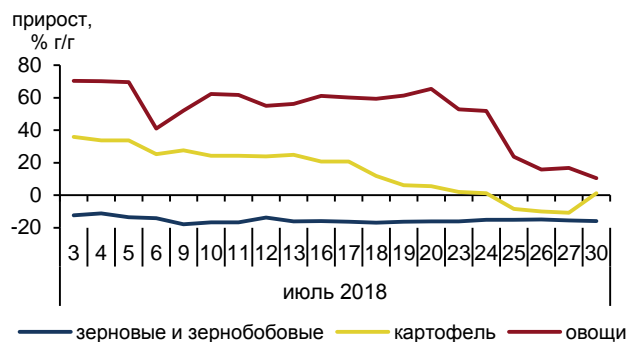
Индекс производства продукции сельского хозяйства в июне замедлил рост и составил 0,9 % г/г после 2,3 % г/г в мае. В помесечном выражении индекс снизился на 0,1 % м/м (с исключением сезонного и календарного факторов) после ежемесячного роста по 0,1 % в апреле–мае. Основной вклад в замедление годовых темпов роста в сельском хозяйстве внесла продукция растениеводства из-за сокращения посевных площадей большинства культур, а также сложных погодных условий (засуха, переувлажнение почвы) в отдельных регионах в период посевной, способствовавших задержке развития и, как следствие, ухудшению показателей урожайности.

Рис. 7. Динамика производства продукции сельского хозяйства



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 8. Урожайность сельскохозяйственных культур



Источник: Минсельхоз России, расчеты Минэкономразвития России.

По данным Росстата, размер посевных площадей под урожай текущего года (в хозяйствах всех категорий) сократился по зерновым и зернобобовым на 3,1 %, по сахарной свекле – на 5,9 %. Показатели урожайности зерновых и зернобобовых, по данным Минсельхоза России (на 30 июля), в южных регионах страны, где обработано больше половины посевных площадей, в среднем на 13 % ниже прошлого года (площадь обмолоченных территорий в 2018 году превышает на 8 % показатели прошлого года при снижении объемов сбора культур на 6 % г/г).

По данным Минсельхоза России, показатели по сбору картофеля и овощей демонстрируют снижение. Если в начале уборочной кампании урожайность картофеля превышала прошлогоднюю в среднем на 28 %, то к 30 июля различие сократилось до 1 % г/г. В показателях урожайности овощной продукции наблюдается схожая динамика – около 60 % г/г и 10 % г/г соответственно. Вместе с тем размер обработанных посевных площадей пока незначителен (по картофелю – 3,2 %, а по овощам – 16,2 % от площадей уборки). Кроме того, основной вклад в производство данных культур вносят хозяйства населения (по итогам 2017 года – 77,2 % и 62,9 % соответственно), которые не учитываются в оперативной отчетности Минсельхоза России. В связи с этим динамика сбора картофеля и овощей может измениться по мере активизации уборочной кампании.

С другой стороны, положительный вклад в динамику выпуска сельского хозяйства продолжает вносить продукция животноводства, несмотря на некоторое замедление темпов производства (в годовом выражении). Так, производство скота и птицы на убой в живом весе в июне в хозяйствах всех категорий составило 2,6 % г/г (3,6 % г/г в мае), производство молока – 0,6 % (1,4 %), яиц – 0,7 % (1,7 %).

По итогам 2018 года ожидается замедление темпов роста производства продукции сельского хозяйства, что будет обусловлено динамикой выпуска растениеводства на фоне высокой базы прошлого года. В результате вклад сельского хозяйства в темпы роста экономики будет околонулевым.

При этом прогнозируемое снижение объемов сбора зерновых и зернобобовых культур до 113–115 млн. тонн (по данным аналитиков и Минсельхоза РФ) по сравнению с рекордными 135 млн. тонн в 2017 году не несет значительных рисков для потребительской инфляции, так как внутренний спрос будет полностью обеспечен (так, по данным Росстата, за период с 2013 по 2017 год внутреннее потребление составляло около 65 % от общего объема производства). Также значительные запасы продукции (на начало 2018 года, по данным Росстата, – 88,7 млн. тонн) позволяют наращивать экспорт в 2018 году (по данным ФТС, экспорт пшеницы за 5 месяцев текущего года вырос на 70 % г/г).



Таблица 1. Показатели производственной активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	3кв17	2кв17	1кв17	2016
ВВП	1,8*	1,1*	2,2*	2,2*	1,3	1,5	0,9	2,2	2,5	0,6	-0,2
Сельское хозяйство	1,9	0,9	2,3	2,5	2,6	2,4	-0,2	5,4	0,1	0,9	4,8
Строительство	0,9	-1,3	5,6	1,4	-4,0	-1,4	-0,6	0,0	-2,6	-4,5	-2,2
Розничная торговля	2,7	3,0	2,4	2,7	2,4	1,3	3,3	2,0	0,9	-1,6	-4,6
Грузооборот транспорта	3,3	2,0	3,1	4,9	2,4	5,5	2,0	5,5	8,5	6,2	1,8
Промышленное производство	3,2	2,2	3,7	3,9	2,8	2,1	-1,7	2,5	4,5	2,9	2,2
Добыча полезных ископаемых	2,2	2,8	1,3	2,5	1,5	2,1	-0,4	2,5	4,0	2,5	2,3
добыча угля	3,9	2,3	4,3	5,3	0,7	3,7	2,1	4,4	3,4	5,0	1,2
добыча сырой нефти и природного газа	1,6	2,7	0,9	1,4	-0,4	0,4	-2,4	0,9	1,9	1,3	2,1
добыча металлических руд	1,6	0,0	0,1	5,1	3,7	3,5	2,1	2,5	5,6	3,9	0,4
добыча прочих полезных ископаемых	-0,6	-1,3	-2,1	2,1	10,7	15,6	12,8	16,3	22,4	10,8	4,4
Обрабатывающие производства	4,3	2,2	5,4	5,3	3,7	2,5	-1,6	2,9	5,1	3,6	2,6
пищевая промышленность	6,3	7,3	5,4	6,3	0,7	1,5	-1,0	2,1	0,4	4,4	5,3
легкая промышленность	3,5	0,8	2,5	7,4	4,5	5,4	5,0	1,1	6,5	8,7	7,2
деревообработка	10,9	15,4	8,1	9,7	5,9	3,9	2,1	1,2	5,7	6,5	1,8
производство кокса и нефтепродуктов	2,6	2,5	5,4	-0,2	2,2	1,1	-0,5	0,8	3,1	0,8	-3,2
химический комплекс	3,2	4,1	2,1	3,2	4,2	5,8	3,2	3,3	9,2	7,2	11,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	4,9	11,9	-0,6	0,9	-0,8	11,2	7,9	2,0	14,3	20,7	-1,9
металлургия	-0,8	-12,8	9,7	1,9	5,9	0,8	-6,5	5,6	2,5	1,6	2,4
машиностроение	7,6	6,4	6,3	11,4	3,3	5,6	-3,2	4,0	13,3	8,5	6,5
прочие производства	3,4	4,8	-1,2	7,0	5,7	-2,3	2,8	-5,9	0,3	-6,2	-9,0
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	0,5	1,7	-0,7	0,5	2,9	-0,4	-6,9	1,3	3,4	0,5	2,0
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	-1,9	-2,3	-0,5	-2,8	-2,3	-2,1	-4,3	-5,0	-2,0	2,8	0,8

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

*Оценка Минэкономразвития России.



Внутренний спрос

Рост потребительского спроса в июне ускорился, в том числе благодаря проведению в России Чемпионата мира по футболу.

Оборот розничной торговли вырос в июне на 3,0 % г/г (в мае – на 2,4 % г/г), в месячном выражении с исключением сезонного фактора – на 0,5 % м/м SA. Ускорение роста было более выраженным в сегменте продовольственных товаров (3,2 % г/г в июне против 2,0 % г/г в мае). Активизация спроса в период спортивных соревнований наблюдалась и в сфере общественного питания, где рост ускорился до 4,6 % г/г в июне с 2,1 % г/г в мае.

Наряду с торговлей и сферой услуг, проведение в городах России матчей Чемпионата мира по футболу оказало позитивное влияние и на показатели транспортной отрасли. По данным РЖД, рост перевозок пассажиров поездами дальнего следования в июне ускорился до 15,6 % г/г с 7,0 % г/г в мае. По данным Росавиации, темп роста авиаперевозок в июне составил 10,4 % г/г по сравнению с 8,7 % г/г месяцем ранее, при этом активизация спроса наблюдалась как на международных, так и на внутренних направлениях.

Рис. 9. Спрос на потребительские товары растет ускоренными темпами



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 10. Пассажирские авиаперевозки растут как на внутренних, так и на международных направлениях



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Вместе с тем увеличение потребительской активности в июне не исчерпывается исключительно позитивным влиянием Чемпионата мира по футболу. Об устойчивом росте потребительского спроса свидетельствуют в том числе данные баланса доходов и расходов населения, который охватывает широкий круг товаров и услуг. Рост расходов домохозяйств, рассчитанных по данной методологии, в течение последних месяцев последовательно ускоряется (до 4,0 % г/г в июне с 3,9 % г/г в мае и 3,6 % г/г в апреле) и продолжает опережать рост розничного товарооборота.

На росте потребительского спроса в июне не отразилось ухудшение потребительских настроений, зафиксированное опросами.

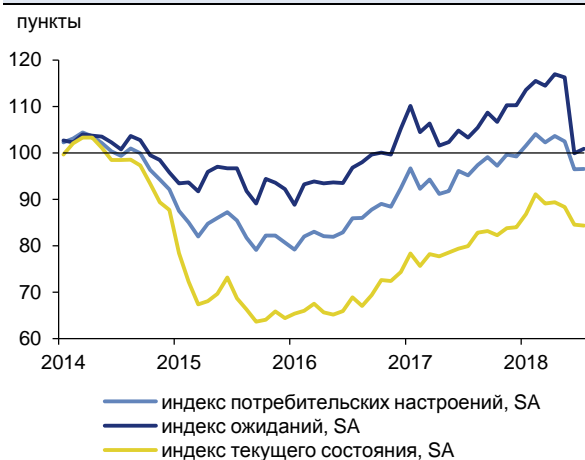
Индекс потребительских настроений, рассчитываемый «инФОМ» по заказу Банка России, в июне упал на 6 п.п. до 96,5 пункта (с коррекцией на сезонность) и достиг минимального значения с середины 2017 года. Наиболее существенное падение наблюдалось по компоненту индекса, характеризующему ожидания населения (-16,3 п.п.).

В целом за 2кв18 ИПН снизился на 2,8 п.п. SA. В то же время индекс потребительской уверенности, рассчитываемый Росстатом по схожей методологии, в апреле–июне сохранился на уровне предыдущего квартала (с устранением сезонности).

В июле ИПН не изменился по сравнению с июнем, при этом индекс ожиданий вырос на 1 п.п. (до 100,9) и вновь превысил уровень 100 пунктов, означающий преобладание позитивных ожиданий среди респондентов. В последующие месяцы ожидается постепенное восстановление потребительских настроений в условиях сохранения позитивных тенденций в фундаментальных факторах (продолжения роста реальных заработных плат и сохранения низкой инфляции).



Рис. 11. Индекс потребительских настроений в июне–июле вернулся на уровни середины прошлого года



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 12. Индекс потребительской уверенности Росстата во 2 кв18 сохранился на уровне 1 кв18



Источник: Банк России, Росстат расчеты Минэкономразвития России.

По оценке Минэкономразвития России, рост инвестиций в основной капитал во 2 кв18 замедлился до 2–3 % г/г.

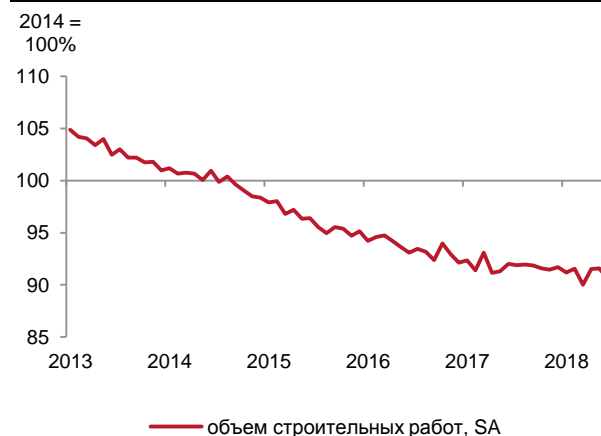
Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», во 2 кв18 увеличился на 0,9 % г/г после слабых результатов 1 кв18. Выпуск промышленных товаров инвестиционного назначения в апреле–июне продолжал устойчиво расти (8,9 % г/г по сравнению с 6,8 % г/г в 1 кв18), при этом рост производства наблюдался как по машиностроительной продукции, так и по строительным материалам. Вместе с тем инвестиционный импорт машин и оборудования из стран дальнего зарубежья во 2 кв18 стабилизировался в абсолютном выражении на уровне около 8,7 млрд. долл. США SA, а его годовые темпы роста снизились до 10,4 % г/г с 25,1 % г/г в январе–марте. По оценке, замедление роста инвестиционного импорта внесло основной вклад в снижение темпов роста инвестиций в основной капитал по сравнению с 1 кв18 (+3,6 % г/г).

Рис. 13. Рост инвестиционного импорта замедляется



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 14. Динамика строительства во 2 кв18 улучшилась после слабых результатов 1 кв18



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 2. Показатели потребительской активности

	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	3кв17	2016
Оборот розничной торговли									
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,7	3,0	2,4	2,7	2,4	1,3	3,3	2,0	-4,6
в % к предыдущему периоду (SA)	0,8	0,5	0,1	0,4	0,5		0,7	0,6	
Продовольственные товары									
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,4	3,2	2,0	2,0	1,9	1,1	3,5	2,3	-5,0
в % к предыдущему периоду (SA)	0,7	0,6	0,0	0,3	0,1		0,6	1,1	
Непродовольственные товары									
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,0	2,9	2,7	3,4	2,8	1,5	3,0	1,8	-4,2
в % к предыдущему периоду (SA)	0,7	0,4	0,2	0,2	0,8		0,8	0,5	
Платные услуги									
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,9	1,3	3,1	3,9	2,0	1,2	0,5	0,2	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	0,6	-0,5	0,0	0,6	0,7		0,5	0,6	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 3. Показатели инвестиционной активности

	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	3кв17	2016
Инвестиции в основной капитал									
% к соотв. периоду предыдущего года					3,6	4,4	6,4	2,2	-0,2
% к предыдущему периоду (SA)					0,4		1,9	0,4	
Строительство									
% к соотв. периоду предыдущего года	0,9	-1,3	5,6	1,4	-4,0	-1,4	-0,6	0,0	-2,2
% к предыдущему периоду (SA)	0,7	-1,1	0,1	1,7	-0,2		-0,2	0,1	
Производство инвесттоваров⁴									
% к соотв. периоду предыдущего года	8,9	13,4	4,9	8,4	6,8	12,9	10,5	8,0	4,0
% к предыдущему периоду (SA)	3,0	1,1	0,9	1,8	1,3		2,3	1,3	
Импорт инвест. товаров из дальнего зарубежья									
% к соотв. периоду предыдущего года	10,4	4,1	11,2	17,1	25,1	28,5	25,9	25,6	2,6
% к предыдущему периоду (SA)	1,8	-1,1	1,2	-0,8	0,3		-2,4	10,6	
Индекс физического объема импорта инвест. товаров⁵									
% к соотв. периоду предыдущего года			-5,8	1,7	28,7	40,6	52,7	58,8	5,5
% к предыдущему периоду (SA)			-1,8	-6,8	-6,7		4,2	13,8	
Грузоперевозки инвест. товаров⁶									
% к соотв. периоду предыдущего года	-7,3	-9,5	-5,3	-7,2	2,4	-4,8	4,0	-10,4	5,2
% к предыдущему периоду (SA)	-7,6	-5,6	-1,6	-0,8	-1,5		3,2	-1,3	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

⁴ Индекс производства инвестиционных товаров рассчитан на основе индексов физического объема производства отдельных видов экономической деятельности, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов отгрузки по каждому виду деятельности.

⁵ Индекс импорта инвестиционных товаров рассчитан на основе физических объемов импорта отдельных товаров, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов импорта в текущем году по каждому товару.

⁶ Индекс погрузки инвестиционных товаров железнодорожным транспортом рассчитан путем нормирования суммы погрузки трех типов грузов – строительных грузов, цемента, машин и оборудования.



Рынок труда

Продолжается активный рост заработных плат как в бюджетном, так и во внебюджетном секторах.

Согласно отчетным данным Росстата, в мае 2018 года прирост заработных плат сохранился на уровне апреля как в номинальном, так и в реальном выражении (10,2 % г/г и 7,6 % г/г соответственно), несколько превысив первоначальные оценки, опубликованные в июне.

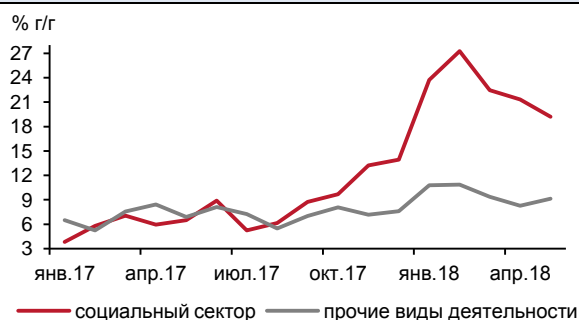
В социальном секторе, по оценке Минэкономразвития России, темпы роста оплаты труда сохраняются на высоких уровнях (19,2 % г/г в мае, 21,3 % г/г в апреле). При этом во внебюджетном секторе рост заработных плат в мае ускорился до 9,2 % г/г по сравнению с 8,1 % г/г в апреле, что было связано в том числе с очередным повышением МРОТ с 1 мая. Поддержку заработным платам также оказывает высокий спрос на трудовые ресурсы, о чем свидетельствует низкая безработица, которая с марта текущего года держится на уровне 4,8 % от рабочей силы (с исключением сезонности).

Рис. 15. Продолжается активный рост заработных плат...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.
Май 2018 г. – оценка Росстата.

Рис. 16. ... как в социальном, так и во внебюджетном секторах



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

С учетом низких уровней безработицы потенциал дальнейшего перераспределения рабочей силы от безработных к занятым ограничен.

За скользящие 12 месяцев численность рабочей силы практически не изменилась, при этом рост численности занятых на 290 тыс. чел. (с исключением сезонности) был обеспечен сопоставимым снижением численности безработных (-315 тыс. чел. SA). Вместе с тем в последние два месяца численность занятых начала сокращаться: в июне – на 165,9 тыс. человек, за май–июнь – 339,9 тыс. человек, в то время как численность безработных с исключением сезонного фактора в июне изменилась незначительно (-7,8 тыс. человек).

Рис. 17. Безработица близка к исторически минимальным уровням...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 18. ... что соответствует данным государственных служб занятости



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 4. Показатели рынка труда

	2кв18	июн.18	май 18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	3кв17	2016
Реальная заработная плата									
в % к соотв. периоду предыдущего года	7,4	7,2	7,6	7,6	10,2	2,9	5,9	3,1	0,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,7	0,4	0,7	-0,1	4,0		2,4	0,7	
Номинальная заработная плата									
в % к соотв. периоду предыдущего года	9,9	9,7	10,2	10,2	12,7	6,7	8,6	6,6	7,9
в % к предыдущему периоду (SA)	1,8	0,7	1,0	0,4	4,0		2,8	1,6	
Реальные располагаемые доходы									
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,0	0,2	0,1	5,6	1,1/ 3,2 ⁷	-1,7	-1,0	-2,0	-5,8
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,3	0,3	-1,5	0,4	1,5		0,4	0,3	
в % к соотв. периоду предыдущего года с искл. валюты, недвижимости	1,5	0,1	-0,1	4,6	0,9/ 3,0 ¹	-1,0	-1,0	-1,8	-4,8
Численность рабочей силы*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,0	-0,7	-0,6	-1,0	0,1
млн. чел. (SA)	76,0	75,9	76,1	76,2	76,2		76,2	76,0	
Численность занятых*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,5	0,3	0,6	0,6	0,5	-0,3	-0,3	-0,8	0,1
млн. чел. (SA)	72,4	72,2	72,4	72,6	72,6		72,3	72,0	
Численность безработных*									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-8,4	-8,2	-8,5	-8,4	-8,7	-6,5	-5,7	-5,5	-0,5
млн. чел. (SA)	3,7	3,7	3,7	3,6	3,6		3,9	4,0	
Уровень занятости*									
в % к населению в возрасте 15-72 (SA)	65,6	65,5	65,6	65,8	65,7		65,7	65,4	
Уровень безработицы**									
в % к рабочей силе /SA	4,8/4,8	4,7/4,8	4,7/4,8	4,9/4,8	5,1/4,8	5,2/-	5,1/5,1	5,0/5,3	5,5/-

* Данные за 2016–2017 гг. представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше». Сезонная очистка на данных по возрастной группе «15–72 года».

** Данные за 2016 год представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2017–2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше». Сезонная очистка на данных по возрастной группе «15–72 года».

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

⁷ С учетом/ без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в размере 5 тыс. рублей в январе 2017 года.



Банковский сектор

В июне расширение структурного профицита ликвидности приостановилось. За июнь структурный профицит ликвидности снизился на 0,1 трлн. руб. (до 3,5 трлн. руб. по состоянию на 1 июля). Причиной послужил рост спроса на ликвидность со стороны банков, которые за прошедший месяц увеличили объем средств на корсчетах на 0,2 трлн. рублей. Со стороны предложения основным источником притока средств в банковский сектор остаются операции по счетам расширенного правительства (+294 млрд. рублей в июне). Приток ликвидности по бюджетному каналу был частично компенсирован сезонным ростом наличных денег в обращении в связи с началом периода летних отпусков.

В мае наблюдался рост ставок по банковским операциям в основных сегментах кредитного рынка. Ставки по депозитам населения на срок свыше 1 года выросли с 5,8% в апреле до 6,0% в мае (первое повышение с начала года). Ставки по кредитам нефинансовым организациям на срок свыше 1 года также увеличились (до 8,6% в мае с 8,5% в апреле). Вместе с тем снижение ставок в сегменте ипотечного кредитования в мае–июне продолжилось.

Рис. 19. Банковские ставки в мае выросли



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рис. 20. Рост депозитов продолжает замедляться



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рост вкладов населения в июне продолжил замедляться. Темп роста депозитов физических лиц замедлился в июне до 7,1% г/г⁸ (в мае – 7,7% г/г). Депозиты корпоративного сегмента, напротив, демонстрируют ускорение роста до 8,3% г/г (в мае – 6,5% г/г).

Корпоративный кредитный портфель растет умеренными темпами. В июне объем кредитов нефинансовым организациям вырос на 2,8 % г/г (в мае – на 2,6 % г/г), с учетом корпоративных облигаций – на 3,3% г/г (в мае – 3,1% г/г). В финансово устойчивом сегменте банковского сектора темпы роста несколько выше: прирост кредитного портфеля, рассчитанный по сопоставимому кругу банков, в июне составил 4,5 % г/г после 4,2 % г/г в мае.

Рост розничного кредитования (включая ипотечные кредиты) продолжает ускоряться – до 18,8 % г/г в июне после 17,9 % г/г в мае. Прирост в помесечном выражении сохраняется на 5-летних максимумах (+1,8 % м/м с исключением валютной переоценки). Годовые темпы роста ипотечного кредитного портфеля в мае достигли 22,8 % г/г, темпы роста задолженности по другим потребительским кредитам также увеличились (до 16,0 % г/г).

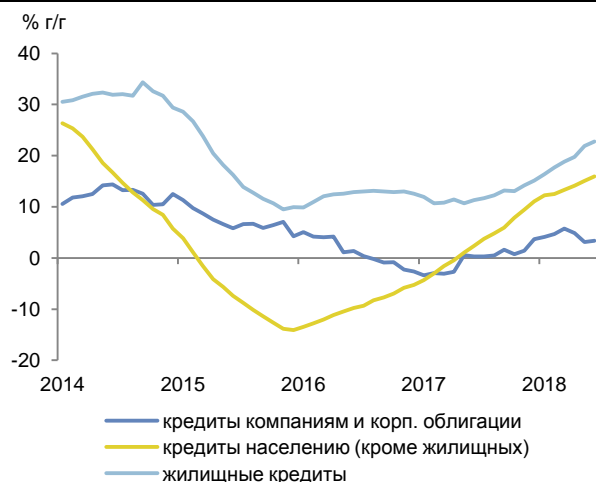
При этом аннуализированные помесечные темпы роста необеспеченного розничного кредитования, очищенные от сезонности, в июне остались выше 20 % SAAR и, таким образом, по-прежнему существенно превышают темпы роста номинальных заработных плат. В целях

⁸ Здесь и далее по тексту раздела темпы роста кредитных и депозитных агрегатов приведены с исключением валютной переоценки.



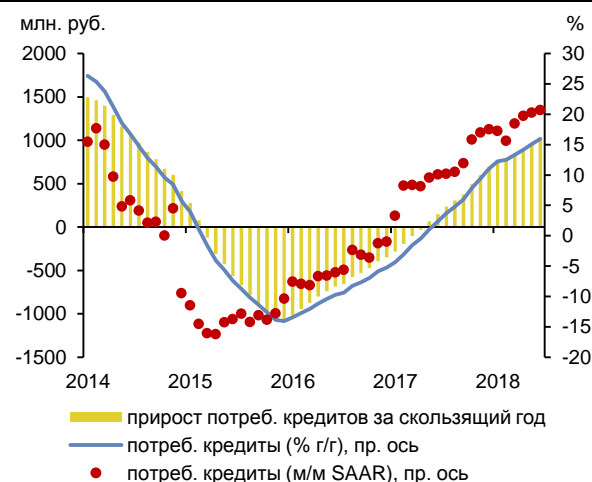
ограничения рисков в данном сегменте кредитного рынка Банк России принял решение о повышении с 1 сентября коэффициентов риска по необеспеченным потребительским ссудам, если их полная стоимость превышает 10 % годовых. Данная мера будет способствовать улучшению качества банковских активов и повышению устойчивости финансовой системы.

Рис. 21. Корпоративный кредитный портфель растет умеренными темпами...



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Рис. 22. ... рост потребительского кредитования продолжает ускоряться



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

Таблица 5. Показатели банковского сектора

	2кв18	июн. 18	май 18	апр.18	1кв18	мар.18	2кв17	1кв17	2016
Ключевая ставка (на конец периода)	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	9,00	9,75	10,00
Процентные ставки, % годовых									
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)			8,6	8,5	9,0	9,2	10,9	11,9	13,0
По рублевым жилищным кредитам	9,5	9,5	9,6	9,6	9,8	9,7	11,3	11,8	12,5
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)			6,0	5,8	6,4	6,2	6,9	7,4	8,4
Кредит экономике, % г/г*	7,0	7,2	6,7	7,1	6,6	7,4	-0,1	-2,7	0,0
Жилищные кредиты, % г/г*	21,5	22,8	21,9	19,7	17,6	18,8	11,1	11,1	12,4
Потребительские кредиты, % г/г*	15,1	15,9	15,1	14,1	12,7	13,3	1,0	-3,0	-9,5
Кредиты организациям, % г/г*	3,0	2,8	2,6	3,7	3,6	4,4	-1,8	-4,3	0,7
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	60,8	54,2	62,3	66,4	80,9	59,8	31,9	-1,0	26,7

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.
*Данные с исключением валютной переоценки.



Платежный баланс

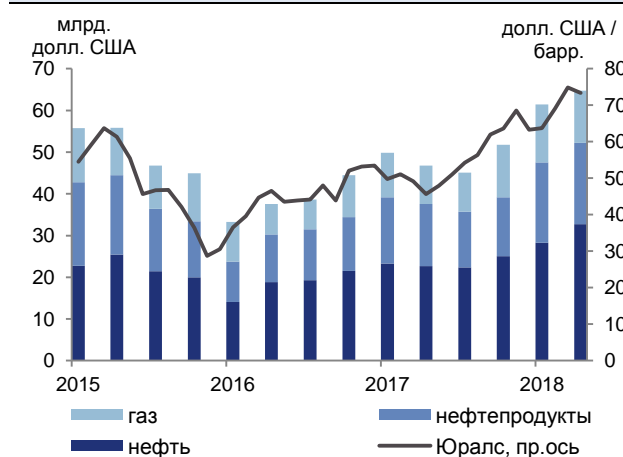
Профицит текущего счета во 2кв18 более чем в 11 раз превысил значение предыдущего года, составив 22,3 млрд. долл. США (по сравнению с 1,9 млрд. долл. США во 2кв17). Причиной увеличения сальдо текущего счета стал опережающий рост экспорта как товаров, так и услуг при существенном замедлении годовых темпов роста импорта. С учетом коррекции на сезонность сальдо текущего счета сохранилось приблизительно на уровне предыдущего квартала (21,7 млрд. долл. США в 1кв18 и 22,7 млрд. долл. США во 2кв18).

Годовой темп роста экспорта услуг ускорился до 17,2 % г/г во 2кв18 после 15,1 % г/г кварталом ранее, что было во многом обусловлено проведением в России Чемпионата мира по футболу (ускорение темпов роста экспорта услуг произошло за счет статьи «поездки»).

Экспорт товаров увеличился на 31,4 % г/г по сравнению с соответствующим кварталом предыдущего года при росте на 38,4 % г/г нефтегазового экспорта. Рост валютных поступлений от экспорта нефти и нефтепродуктов был полностью обусловлен ценовым фактором. В физическом выражении прирост экспорта сырой нефти и нефтепродуктов был околонулевым по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. В то же время другие основные компоненты сырьевого энергетического экспорта продемонстрировали увеличение в реальном выражении: рост экспорта газа составил 11,7 % г/г, экспорт каменного угля увеличился на 19,3 % г/г. Также продолжил расти высокими темпами объем экспорта черных металлов и отдельных видов цветных металлов (медь, никель, полуфабрикаты из углеродистой стали)⁹. Кроме того, после падения в апреле в мае восстановился экспорт алюминия. Из товаров несырьевого неэнергетического экспорта опережающими темпами продолжил расти экспорт пшеницы и меслина (+88,1 % г/г в апреле–мае).

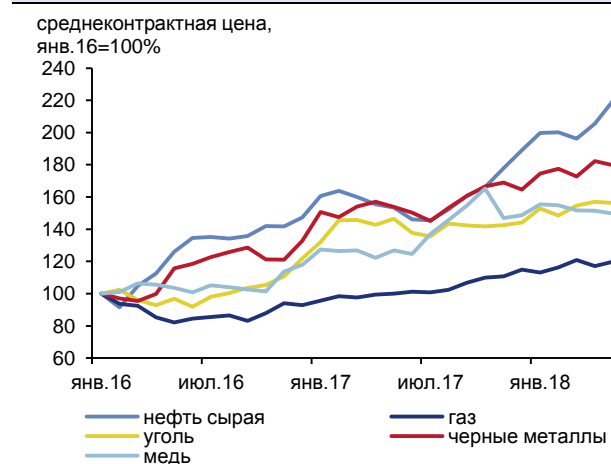
Вклад ценового фактора в рост товарного экспорта также оставался значимым. Так, в апреле–мае среднеконтрактные цены на нефть и нефтепродукты были более чем на 30 % выше, чем годом ранее, на газ природный – на 18,9 %, на черные металлы – более чем на 16 %, существенным также был рост цен на цветные металлы.

Рис. 23. Объем нефтегазового экспорта увеличился на фоне роста цен на нефть



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 24. Ценовой фактор был значимым и для других экспортных товаров



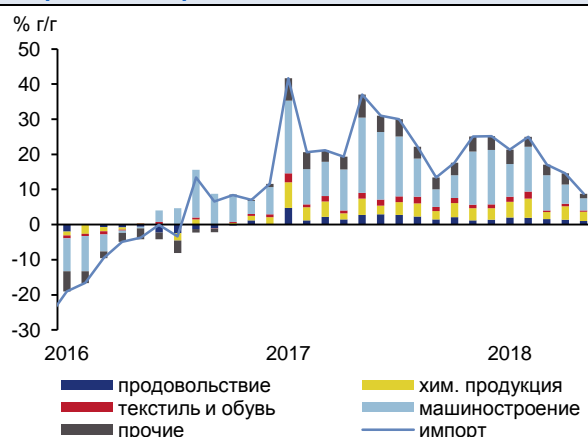
Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

На фоне ослабления рубля в реальном выражении во 2кв18 произошло замедление темпов роста импорта товаров и услуг. Темп роста товарного импорта снизился до 9,4 % г/г во 2кв18 после 19,1 % г/г в 1кв18, темп роста импорта услуг – до 9,1 % г/г во 2кв18 после 18,4 % г/г кварталом ранее. При этом наиболее существенным было замедление темпов роста инвестиционного импорта, что является индикатором замедления темпов роста инвестиций в основной капитал во 2кв18 (см. раздел «Внутренний спрос»).

⁹ По данным ФТС за апрель–май 2018 года.

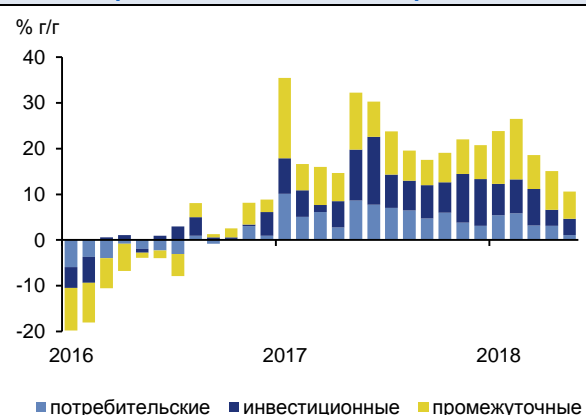


Рис. 25. Продолжилось замедление темпов роста товарного импорта



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 26. Наиболее значимый вклад в замедление внес импорт инвестиционных товаров



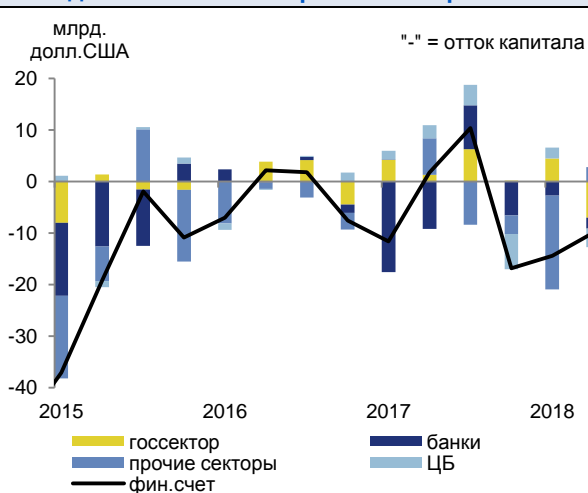
Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Профицит текущего счета был абсорбирован оттоком капитала по финансовому счету (9,9 млрд. долл. США) и увеличением валютных резервов (11,3 млрд. долл. США), что обеспечивалось покупками иностранной валюты в рамках бюджетного правила.

Несмотря на масштабную переоценку рисков глобальными инвесторами в отношении активов стран с формирующимися рынками, отток капитала снизился до 9,9 млрд. долл. США после 14,4 млрд. долл. США кварталом ранее. При этом отток капитала был сформирован главным образом за счет сокращения обязательств государственного сектора перед нерезидентами. На протяжении 2 кв18 происходил последовательный выход нерезидентов из ОФЗ, при этом такая ситуация наблюдалась впервые с начала 2017 года. За апрель–июнь текущего года доля нерезидентов в ОФЗ снизилась с 34,5 % до 28,2 %, а номинальный объем ОФЗ в портфеле нерезидентов сократился на 369 млрд. руб. (около 6 млрд. долл. США).

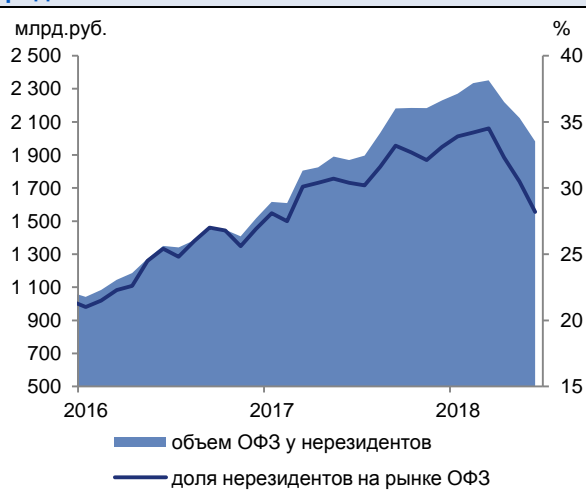
В то же время по частному сектору наблюдался нетто-приток капитала в объеме 0,7 млрд. долл. США. По банковскому сектору наблюдался незначительный отток капитала, сопоставимый по объему с наблюдаемым в предыдущем квартале. При этом операции «прочих секторов» обеспечили приток капитала в объеме 2,8 млрд. долл. США, главным образом за счет роста их обязательств перед нерезидентами.

Рис. 27. Во 2 кв18 нетто-приток капитала наблюдался только по «прочим секторам»



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 28. Отток капитала с рынка ОФЗ продолжается



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 6. Основные показатели платежного баланса

млрд. долл. США	1П18	2кв18	1кв18	2017	3кв17	1П17	2кв17	1кв17	2016
Счет текущих операций	53,2	22,3	30,8	35,4	-3,0	23,9	1,9	22,0	25,5
Торговый баланс	90,6	46,0	44,6	115,4	20,7	59,7	25,2	34,5	90,3
Экспорт товаров	212,1	110,2	101,9	353,5	84,6	166,4	83,9	82,5	281,8
Импорт товаров	121,5	64,2	57,3	238,1	63,8	106,8	58,7	48,1	191,6
Баланс услуг	-13,8	-7,2	-6,6	-31,1	-9,9	-12,8	-7,6	-5,2	-23,8
Экспорт услуг	31,4	17,3	14,2	57,7	15,3	27,1	14,8	12,3	50,6
Импорт услуг	45,2	24,4	20,8	88,8	25,1	39,9	22,4	17,5	74,4
Баланс оплаты труда	-0,9	-0,5	-0,5	-2,3	-0,5	-1,2	-0,6	-0,6	-2,2
Баланс инвестиционных доходов	-18,0	-13,8	-4,2	-37,7	-10,7	-17,9	-13,3	-4,6	-32,5
Баланс ренты и вторичных доходов	-4,8	-2,2	-2,5	-8,9	-2,7	-3,8	-1,8	-2,0	-6,2
Счет операций с капиталом	-0,3	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,8
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	52,8	22,2	30,6	35,2	-3,0	23,8	1,8	22,0	24,8
Сальдо финансового счета, кроме резервных активов	24,3	9,9	14,4	16,4	-10,4	9,9	-1,7	11,6	11,9
Сектор государственного управления и центральный банк	4,0	10,6	-6,6	-13,3	-10,3	-9,7	-3,9	-5,9	-4,3
Частный сектор	20,3	-0,6	20,9	29,7	-0,1	19,6	2,1	17,5	16,2
Чистые ошибки и пропуски	2,1	-1,0	3,1	3,8	-0,8	4,9	4,1	0,9	-4,6
Изменение резервных активов*	30,6	11,3	19,3	22,6	6,5	18,9	7,5	11,3	8,2
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором('+' - вывоз, '-' - ввоз)	17,3	0,4	17,0	27,3	0,5	14,4	-1,8	16,2	19,8

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России

* '+' - рост, '-' - снижение



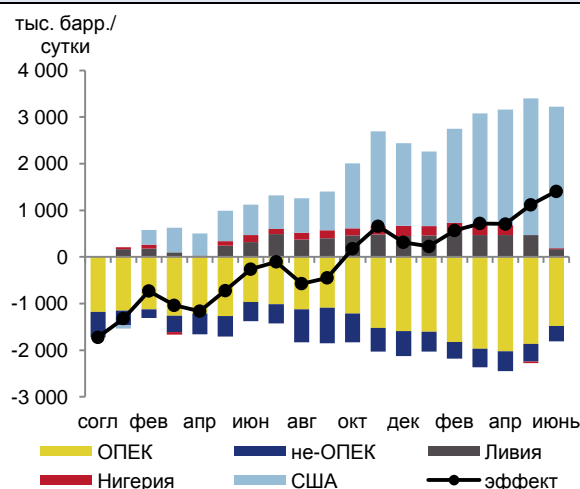
Глобальные рынки

Цены на нефть в июле перешли к снижению после решения ОПЕК+ об увеличении добычи.

В июле цена на нефть марки «Юралс» снизилась на 4,7 %¹⁰ (до 73,1 долл. США за баррель на конец месяца), при этом в отдельные дни нефтяные котировки опускались ниже 70 долл. США за баррель.

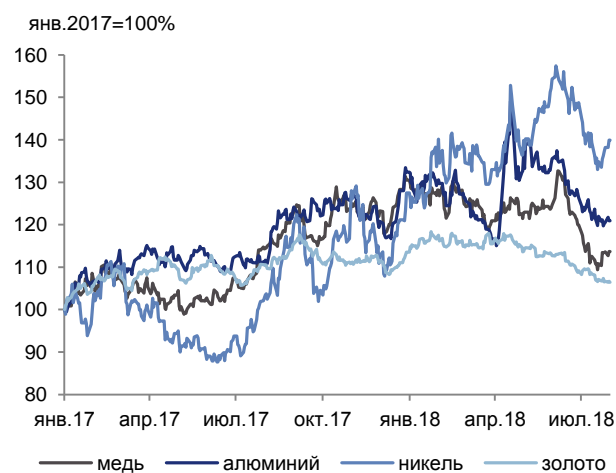
Давление на конъюнктуру рынка оказали данные ОПЕК о резком увеличении добычи нефти в Саудовской Аравии в июне (более чем на 400 тыс. барр./сутки). Производство нефти в США продолжает увеличиваться: по состоянию на 20 июля оно составило 11,0 млн. барр./сутки. В то же время перебои с поставками нефти в Канаде, Венесуэле и Иране, закрытие нефтяных портов в Ливии и забастовки нефтяников в Норвегии оказывали поддержку ценам на нефть.

Рис. 29. Страны ОПЕК в июне нарастили добычу



Источник: Bloomberg, ОПЕК.

Рис. 30. Цены на металлы продолжают снижаться



Источник: Bloomberg.

Наряду с нефтью под давлением в июне–июле находились и цены на металлы: в июле медь потеряла 5,2% (-3,2% в июне), алюминий подешевел на 4,3% (-5,9% в июне), никель – на 6,0% (-2,2% в июне). Цены на золото в июле упали на 2,3% (-3,5% в июне).

Еще одним фактором снижения цен на нефть и другие сырьевые товары стали опасения участников рынка относительно перспектив глобального роста в условиях разворачивающихся «торговых войн».

С 6 июля США ввели пошлины в размере 25 % на импорт из Китая общей стоимостью 34 млрд. долл. США, аналогичные меры в отношении китайских товаров на сумму еще 16 млрд. долл. США планируется ввести в ближайшее время. Кроме того, США опубликовали список китайских товаров стоимостью 200 млрд. долл., на которые могут быть введены 10 % пошлины. В июле власти США также объявили о возможности повышения тарифов на импорт европейских автомобилей.

Китай отреагировал на решения США введением симметричных пошлин на американские товары на сумму 34 млрд. долл. США. В ответ на меры США в отношении стали и алюминия ограничения в отношении американского импорта также ввели Канада, Евросоюз, Мексика.

Несмотря на нарастание торговых противоречий между крупнейшими странами, мировые финансовые рынки с начала июля находятся в зоне роста.

Индексы S&P500 и Dow Jones в июле прибавили 3,6 % и 4,7 % соответственно. Рынки акций крупнейших европейских стран выросли на 1,5–4,1 %. Индекс Nikkei вырос на 1,1 %, при этом во второй половине месяца японский рынок находился под давлением из-за ожиданий относительно изменения Банком Японии параметров денежно-кредитной политики.

¹⁰ Здесь и далее по тексту раздела данные финансовых рынков приведены по состоянию на закрытие торгов 31 июля, если не указано иное.

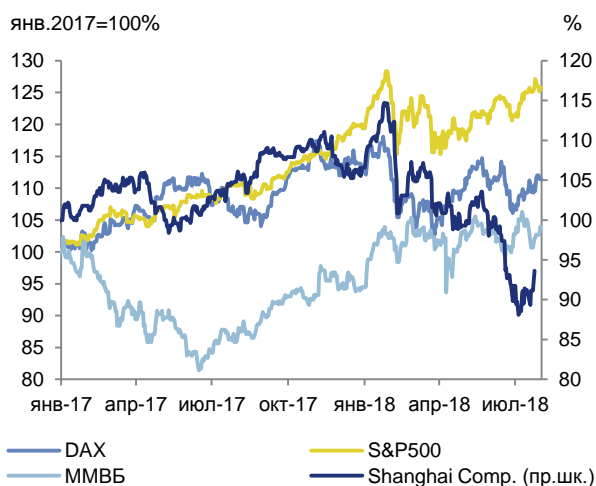


Позитивная динамика наблюдалась и на рынках акций развивающихся стран. Индекс MSCI EM в июле вырос на 1,7 % после снижения на 4,6 % месяцем ранее. Индекс Шанхайской фондовой биржи Shanghai Composite, несмотря на негативные новости о возможном введении США дополнительных пошлин на китайские товары, по итогам месяца вырос на 1,0 % (в июне наблюдалось его падение на 8,0 %).

Ослабление валют развивающихся стран в июне приостановилось. Индекс валют стран с формирующимися рынками JP Morgan в июле вырос на 1,0 % после снижения более чем на 6 % за предыдущие два месяца. Укрепление продемонстрировали валюты крупнейших латиноамериканских и восточноевропейских стран, в то время как валюты большинства азиатских стран продолжили падение. Из-за обострения торговых противоречий с США китайский юань в июле потерял 2,9 %, а с начала года ослабление составило 4,6 %.

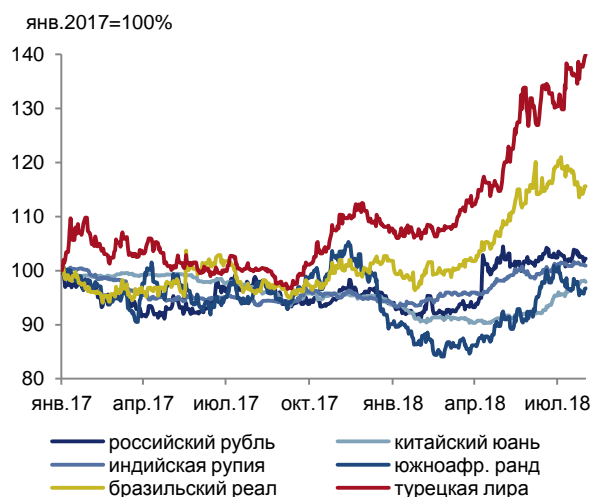
Ситуация на российском финансовом рынке в июле оставалась стабильной. Индекс ММВБ вырос на 1,1 %. Российский 5-летний CDS-спред сократился до 133,0 б.п. в среднем за июль (в июне – 140,1 б.п.). Курс рубля относительно доллара США оставался стабильным (62,9 в среднем с начала июля после 62,7 в июне). При этом в условиях высоких цен на нефть объем операций Минфина на валютном рынке с 1 по 27 июля составил 5,3 млрд. долл. США (в июне – 5,8 млрд. долл. США).

Рис. 31. Мировые рынки акций в июле демонстрировали рост



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 32. Ослабление валют развивающихся стран в июле приостановилось



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.