



Картина экономики. Май 2018 года

По оценке Минэкономразвития России, в апреле рост ВВП ускорился до 1,7 % г/г после 1,3 % г/г в 1кв18. Основной вклад в увеличение темпов роста ВВП в апреле по сравнению с предыдущими месяцами внесло улучшение динамики строительного сектора. Совокупный вклад промышленных видов деятельности в апреле сохранился на уровне марта (0,3 п.п.). Другие базовые виды деятельности также продемонстрировали рост. Существенный положительный вклад в динамику ВВП, как и в предыдущие месяцы, вносит сектор услуг.

Ситуация на рынке труда в апреле по сравнению с 1кв18 в целом не изменилась. Безработица в апреле сохранилась на уровне 4,8 % от рабочей силы (с устранением сезонности) и остается вблизи естественного уровня. За период с начала года численность рабочей силы не изменилась, численность занятых увеличилась за счет сокращения числа безработных.

Определяющим фактором динамики заработных плат в целом по экономике остается рост оплаты труда отдельных категорий работников бюджетной сферы, подпадающих под «майские» указы Президента Российской Федерации. Рост заработной платы в социальном секторе, в котором реализуются мероприятия по ее повышению, в целом за 1кв18 составил, по оценке, 24,5 % г/г в номинальном выражении. Вместе с тем номинальный темп роста заработных плат в частном секторе также стабилизировался на высоком уровне (около 10 % г/г).

В апреле темп роста розничного товарооборота несколько увеличился (до 2,4 % г/г после 2,0 % г/г в марте), однако остается существенно ниже темпа роста реальных заработных плат. В то же время другие индикаторы динамики потребительского спроса (как полученные в результате опросов, так и основанные на «жестких» данных) свидетельствуют о более уверенном его восстановлении, что, вероятно, связано с изменениями в структуре потребления.

Инвестиции в основной капитал выросли на 3,6 % г/г в 1кв18. Драйвером роста инвестиций остаются закупки предприятиями производственного оборудования – как отечественного, так и импортного. Отрицательный вклад в динамику инвестиций в 1кв18 внесло строительство.

Кредит экономике в апреле продолжил расти. Хотя корпоративное кредитование продолжает расширяться, темпы роста розничного кредитного портфеля остаются выше в 3–4 раза и по-прежнему превышают номинальные темпы роста заработных плат. В условиях широких возможностей для рефинансирования населением ранее взятых кредитов доля просроченной задолженности по кредитам населению устойчиво сокращается (6,4 % в апреле) и с февраля находится ниже соответствующего показателя для корпоративного портфеля. В то же время доля просроченных кредитов предприятиям остается стабильной с середины 2016 года.

Несмотря на благоприятную конъюнктуру сырьевых рынков, в апреле–мае рубль, как и большинство валют стран с формирующимися рынками, находился под давлением из-за волатильности на мировых финансовых рынках и снижения склонности к риску глобальных инвесторов (и, как следствие, – укрепления доллара США). Еще одним фактором ослабления рубля стал введенный в начале апреля дополнительный санкционный пакет в отношении российских компаний и граждан. Вместе с тем текущая ситуация не создает каких-либо рисков для финансовой стабильности. В этих условиях Банк России в мае проводил операции по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила в стандартном режиме. Объем покупок с начала мая составил 4,6 млрд. долл. США (в апреле – 3,4 млрд. долл. США).



Производственная активность

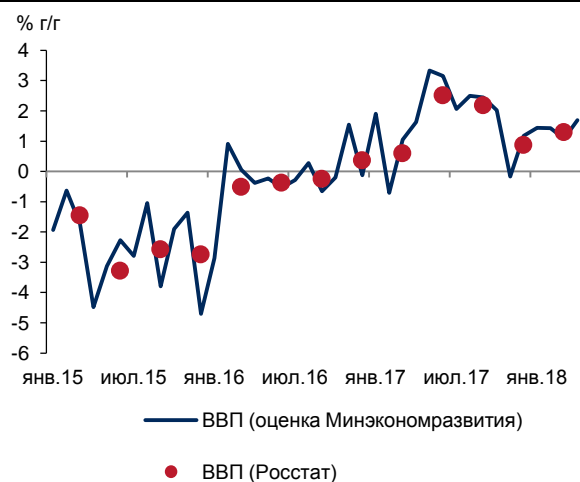
По оценке Минэкономразвития России, в апреле рост ВВП ускорился до 1,7 % г/г. В январе, феврале и марте темпы роста составили 1,4 % г/г, 1,4 % г/г и 1,1 % г/г соответственно¹. За январь–апрель ВВП увеличился на 1,3 % г/г.

Основной вклад в увеличение темпов роста ВВП в апреле по сравнению с мартом внесло улучшение динамики строительного сектора. Объем работ по виду деятельности «Строительство» увеличился на 1,4 % г/г в реальном выражении после падения на 9,7 % г/г в марте и околонулевой динамики в январе–феврале.

Восстановлению темпов роста строительства в апреле способствовало возвращение погоды к календарной норме после мартовских холодов, которые стали одной из причин резкого ухудшения динамики сектора в начале весны. Дополнительный вклад в волатильность годовых темпов роста строительной отрасли также внесли статистические особенности расчета показателя с использованием метода дефлятирования. В то же время динамика номинальных объемов строительных работ (с очисткой от сезонности) и физические объемы производства стройматериалов в последние месяцы не демонстрируют выраженной тенденции к росту, что дает основания говорить о продолжающейся стагнации в строительном секторе в текущем году.

Совокупный вклад промышленных видов деятельности в рост ВВП в апреле сохранился на уровне марта (0,3 п.п.). Другие базовые виды деятельности также продемонстрировали рост. Существенный положительный вклад в динамику ВВП, как и в предыдущие месяцы, вносит сектор услуг.

Рис. 1. Рост ВВП в апреле ускорился...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. ...главным образом благодаря улучшению динамики строительства



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Промышленное производство в апреле выросло на 1,3 % г/г после 1,0 % г/г в марте. Улучшение годовой динамики наблюдалось в добывающей и обрабатывающей промышленности. Рост выпуска в электроэнергетике, напротив, замедлился из-за возвращения погоды в апреле к календарной норме после холодного марта.

Ускорение роста добычи полезных ископаемых (до 1,7 % г/г в апреле после 1,4 % г/г месяцем ранее) было связано прежде всего с позитивной динамикой в нефтегазовом комплексе.

В условиях действия соглашения ОПЕК+ добыча нефти в абсолютном выражении с начала года остается относительно стабильной (в апреле – 10,97 млн. баррелей в сутки, по данным Минэнерго России). При этом эффект высокой базы начала 2017 года, когда Россия постепенно выходила на объемы производства, предусмотренные соглашением ОПЕК+, практически исчерпан. Поэтому

¹ Уточнение оценок ВВП связано с публикацией Росстатом предварительной оценки ВВП за 1 кв 18 и пересмотром отчетных данных по оптовой торговле и транспорту.



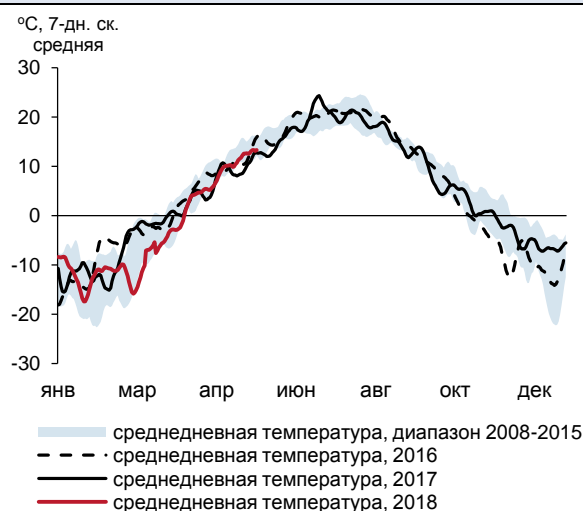
годовая динамика нефтяной отрасли продолжает улучшаться: в апреле спад добычи нефти составил всего -0,5 % г/г.

Добыча газа продолжает активно расти в годовом выражении (более чем на 20 % г/г в марте–апреле), несмотря на потепление в России и в Европе. Экспортный спрос сохраняется на высоком уровне из-за необходимости заполнения газовых хранилищ после рекордных отборов в зимний период.

Темпы роста обрабатывающей промышленности в апреле также увеличились (до 1,1 % г/г после -0,2 % г/г месяцем ранее).

Позитивное влияние на выпуск обрабатывающих отраслей в апреле оказало увеличение количества рабочих дней на 1 по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Календарный фактор сыграл роль и в марте, однако его вклад был отрицательным (-2 рабочих дня по сравнению с мартом 2017 года). Рассчитываемый Минэкономразвития России медианный темп роста обрабатывающей промышленности, который содержит поправку на календарный фактор, в апреле снизился до 1,1 % г/г после 1,6 % г/г в марте. Показатель потребления электроэнергии с коррекцией на календарный, сезонный и температурный факторы, который используется Минэкономразвития России для оперативной оценки динамики обрабатывающей промышленности, в апреле также замедлил рост.

Рис. 3. Приближение температуры к календарной норме в апреле...



Источник: СО ЕЭС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 4. ...привело к замедлению роста выработки электроэнергии



Источник: СО ЕЭС, расчеты Минэкономразвития России.

В отраслевом разрезе² драйверами роста обрабатывающей промышленности остаются пищевая и химическая отрасли, в меньшей степени – деревообработка и легкая промышленность. Росту выпуска в апреле также способствовало уменьшение спада в производстве стройматериалов и другой неметаллической минеральной продукции.

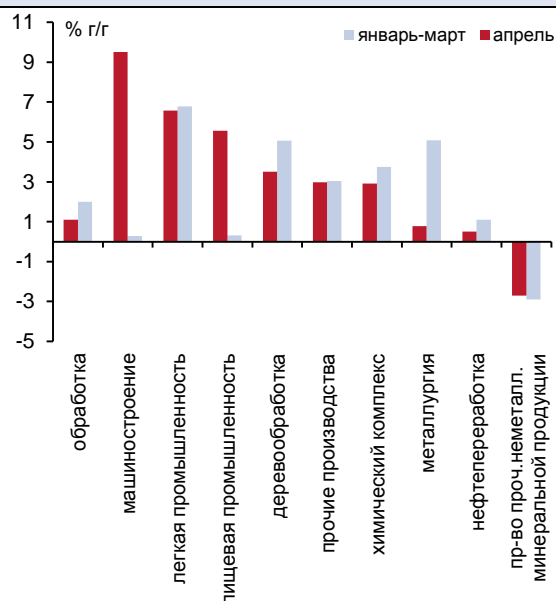
В апреле существенный положительный вклад в рост обрабатывающей промышленности внес машиностроительный комплекс после спада месяцем ранее. Вместе с тем динамика машиностроения остается неустойчивой из-за высокой волатильности выпуска в отдельных отраслях (в частности, производстве транспортных средств и оборудования, за исключением автотранспорта).

Годовые темпы роста выпуска металлургии в апреле снизились, однако сохраняются в положительной области, что связано, в первую очередь, с нормализацией динамики по виду деятельности «Производство основных драгоценных металлов, производство прочих цветных металлов и ядерного топлива» в текущем году после спада в 4кв17.

²Далее анализ проводится без исключения календарного фактора.

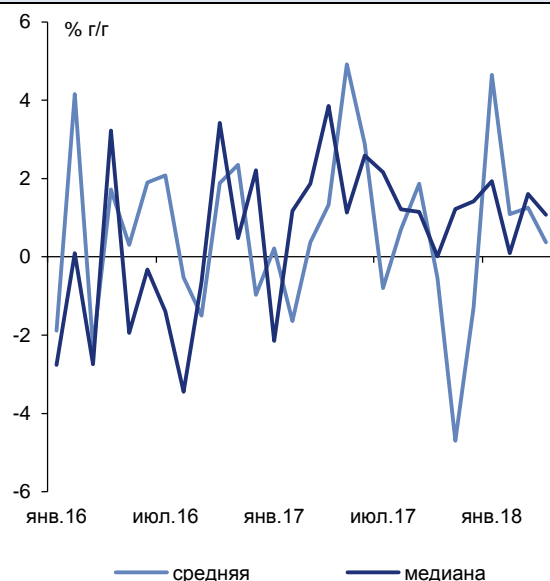


Рис. 5. В апреле большинство обрабатывающих отраслей показали позитивную динамику



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 6. Медианный темп роста в обрабатывающей промышленности в апреле несколько снизился

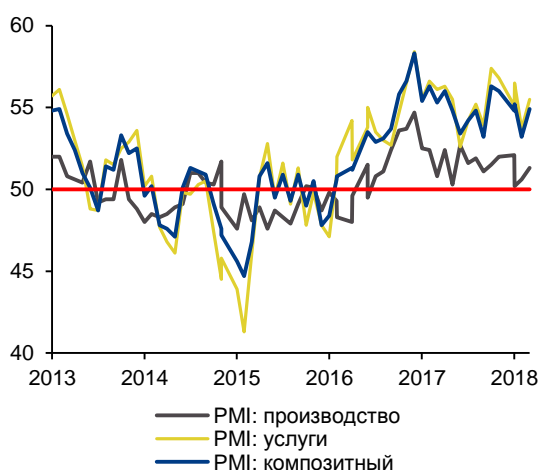


Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Увеличение производственной активности в апреле подтверждается динамикой оперативных индикаторов.

Композитный индекс PMI вырос до 54,9 в апреле с 53,2 в марте и остается выше порогового уровня 50, который указывает на расширение производственной активности. Среднедневная погрузка грузов на железнодорожном транспорте в апреле выросла на 3,4 % г/г после 3,1 % г/г месяцем ранее, при этом положительная годовая динамика наблюдается по всем основным группам грузов, за исключением строительных материалов.

Рис. 7. Индексы PMI сигнализируют о дальнейшем расширении производства



Источник: Markit Economics, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 8. Погрузка грузов на железнодорожном транспорте уверенно растет



Источник: РЖД, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 1. Показатели производственной активности

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

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



Внутренний спрос

По оценке Минэкономразвития России, потребительский спрос в 1кв18 сохранил роль основного драйвера роста ВВП.

В 1кв18 рост оборота розничной торговли замедлился до 2,2 % г/г по сравнению с 3,3 % г/г в 4кв17, несмотря на существенный рост заработных плат в первые месяцы текущего года. В то же время расходы домашних хозяйств на покупку товаров и услуг, рассчитанные по методологии баланса доходов и расходов населения³, росли более высокими темпами (3,1 % г/г в 1кв18).

Расхождение между динамикой совокупного потребительского спроса и розничных продаж наблюдается уже на протяжении нескольких кварталов. В 2017 году конечное потребление домашних хозяйств увеличилось на 3,4 % г/г, а розничные продажи – только на 1,3 % г/г. Основной причиной расхождения является распространение форм потребления, не учитываемых при расчете розничного товарооборота (таких, как зарубежные покупки), но включаемых в показатель совокупного потребительского спроса.

В апреле рост оборота розничной торговли несколько ускорился – до 2,4 % г/г по сравнению с 2,0 % г/г в марте. Вместе с тем индикаторы, основанные на «жестких» данных, свидетельствуют о более уверенном восстановлении потребительского спроса. Автомобильный рынок в первые месяцы 2018 года по-прежнему демонстрировал уверенный рост (+20,5 % г/г в январе–апреле). Продолжается рост объема пассажирских авиаперевозок: совокупный пассажирооборот в январе–апреле 2018 года вырос на 13,6 % г/г, в том числе международные перевозки – на 15,5 % г/г, внутренние – на 11,0 % г/г.

Позитивные сигналы со стороны «жестких» данных о динамике потребительского спроса подтверждаются и опросными индикаторами. Индекс потребительских настроений, очищенный от сезонности, в мае 2018 года остался на уровне, близком к апрельскому максимуму (106,5 п. в апреле, 106,0 п. в мае). В целом можно говорить о сохранении восходящей траектории потребительских настроений, что указывает на вероятную тенденцию к продолжению расширения потребительского спроса.

Рис. 9. Рост розничного товарооборота в 1кв18 замедлился по сравнению с концом 2017 года...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 10. ...несмотря на высокие показатели потребительской уверенности



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Инвестиции в основной капитал в 1кв18 продолжили уверенно расти (3,6 % г/г в январе–марте).

По предварительным оценкам, положительный вклад в годовую динамику показателя в 1кв18 внесли закупки предприятиями производственного оборудования – как отечественного, так и зарубежного. Производство машиностроительной продукции инвестиционного назначения в 1кв18 выросло на 7,5 % г/г (8,7 % г/г в 4кв18). Инвестиционный импорт машин и оборудования продолжил расти высокими темпами (из стран дальнего зарубежья – на 24,9 % г/г в январе–марте).

³ Данные о динамике конечного потребления домашних хозяйств, рассчитанного по методологии СНС, будут опубликованы Росстатом в начале июля.



после 25,9 % г/г в 4кв17). Отрицательный вклад в динамику инвестиций в 1кв18 внесло снижение объема строительных работ (-4,0 % г/г после -0,6 % в 4кв17).

В то же время в апреле строительство отыграло мартовский спад. Предложение инвестиционной машиностроительной продукции отечественного производства сохраняет восходящий тренд. При этом в динамике импорта машин и оборудования из стран дальнего зарубежья наметились признаки стабилизации.

Рис. 11. Инвестиционный импорт постепенно стабилизируется



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 12. Предложение инвестиционной машиностроительной продукции отечественного производства продолжает расширяться



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 2. Показатели потребительской активности

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

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 3. Показатели инвестиционной активности

	апр.18	1кв18	мар.18	фев.18	январ.18	2017	4кв17	3кв17	2кв17	1кв17	2016
Инвестиции в основной капитал											
в % к соотв. периоду предыдущего года		3,6				4,4	6,4	2,2	5,0	1,4	-0,2
в % к предыдущему периоду (SA)		0,4					1,9	0,4	1,6	0,9	
Строительство											
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,4	-4,0	-9,7	-0,2	0,2	-1,4	-0,6	0,0	-2,6	-4,5	-2,2
в % к предыдущему периоду (SA)	1,7	-1,0	-1,9	0,0	-0,4		-0,8	-0,2	-0,6	-0,4	
Производство инвест. товаров⁴											
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,3	4,0	-1,1	5,7	10,0	4,7	7,7	3,6	5,0	1,9	-1,4
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,7	-1,4	-1,9	-0,5	-1,5		3,9	-0,3	1,9	2,0	
Импорт инвестиционных товаров из стран дальнего зарубежья											
в % к соотв. периоду предыдущего года	17,0	24,9	18,0	35,3	23,5	28,5	25,9	25,6	34,4	29,7	2,6
в % к предыдущему периоду (SA)	0,4	5,3	0,4	3,5	-2,4		1,1	7,1	10,5	5,9	
Физический объем импорта инвестиционных товаров⁵											
в % к соотв. периоду предыдущего года		28,5	15,8	35,2	38,8	40,6	52,7	58,8	38,8	5,0	5,5
в % к предыдущему периоду (SA)		-6,8	-6,9	5,8	-9,7		4,2	13,8	16,8	9,5	
Грузоперевозки инвест. товаров⁶											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-7,2	2,4	-8,1	7,1	12,9	-4,8	4,0	-10,4	-6,4	-3,2	5,2

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 в 2016 году 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 и машин и оборудования.



Рынок труда

Уровень безработицы остается на уровнях, близких к историческим минимумам.

В апреле численность как занятых, так и безработных (с устранением сезонности) практически не изменилась по сравнению с мартом. В результате безработица сохранилась на уровне 4,8 % SA, близком к достигнутому в феврале историческому минимуму (4,7 % SA). Снижение безработицы подтверждается и данными служб занятости: среднее количество претендентов на вакансию (коэффициент напряженности) держится на рекордно низких уровнях после двух лет непрерывного снижения.

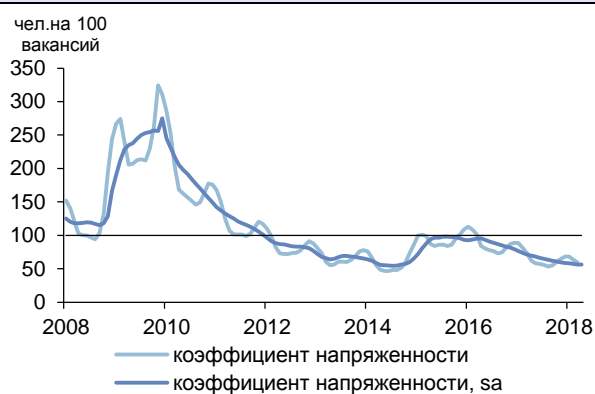
Снижение безработицы в текущем году обусловлено, в первую очередь, ограничениями со стороны предложения трудовых ресурсов. Численность рабочей силы за последние 8 месяцев практически не изменилась, при этом спрос на нее продолжает увеличиваться в условиях роста экономической активности.

Рис. 13. Безработица близка к историческим минимальным уровням...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 14. ... что подтверждается данными государственных служб занятости



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Существенное ускорение роста заработных плат в 1кв18 наблюдалось как в частном, так и в государственном секторе.

Фактический темп роста заработных плат в марте составил 11,3 % г/г в номинальном выражении и 8,7 % г/г в реальном выражении (в целом за 1кв18 – 12,7 % г/г и 10,2 % г/г соответственно). При этом отчетные данные за март вновь превысили предварительные оценки, опубликованные в апреле.

Высокие темпы роста заработной платы в начале текущего года связаны, в первую очередь, с повышением оплаты труда бюджетных работников, в том числе в рамках выполнения «майских» указов Президента Российской Федерации. Заработная плата в социальном секторе в 1кв18 увеличилась на 24,5 % г/г в номинальном выражении (в марте – на 22,5 % г/г).

При этом целевые ориентиры по среднегодовому уровню оплаты труда, установленные указами Президента Российской Федерации, достигнуты уже в начале года. Таким образом, внутригодовая динамика заработных плат в текущем году не будет иметь обычной сезонности, что приведет к снижению их годовых темпов роста во второй половине 2018 года.

Рост номинальных заработных плат во внебюджетном секторе в марте замедлился до 9,4 % г/г после роста темпом более 10 % г/г в январе–феврале, однако по-прежнему существенно превышает инфляцию. Высокие темпы роста заработных плат в частном секторе связаны с тенденциями на рынке труда, который функционирует в условиях, близких к дефициту.

Наконец, дополнительным фактором роста заработных плат как в бюджетном, так и в частном секторе является повышение минимального размера оплаты труда (МРОТ), который с 1 января 2018 года был установлен на уровне 9489 рублей, или 85 % величины прожиточного минимума, а с 1 мая доведен до уровня прожиточного минимума (11163 рублей).

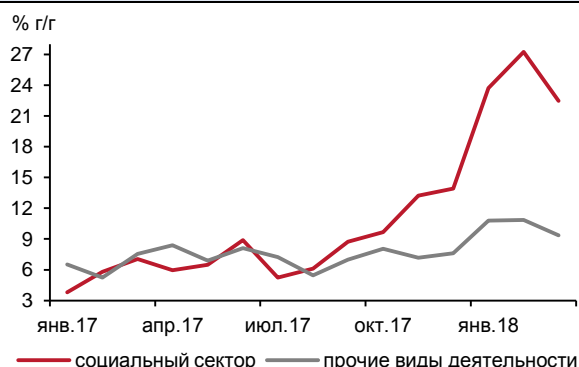


Рис. 15. Продолжается динамичный рост заработной платы...



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

Рис. 16. ... на фоне активного роста оплаты труда в социальном секторе



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 4. Показатели рынка труда

	апр.18	1кв18	мар.18	фев.18	январ.18	2017	4кв17	3кв17	2кв17	1кв17	2016
Реальная заработная плата											
в % к соотв. периоду предыдущего года	7,8	10,2	8,7	10,5	11,0	3,5	5,9	3,1	3,4	1,8	0,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,1	4,0	-0,1	0,9	2,6		2,4	0,7	2,3	-0,3	
Номинальная заработная плата											
в % к соотв. периоду предыдущего года	10,4	12,7	11,3	12,9	13,4	7,3	8,6	6,6	7,7	6,5	7,9
в % к предыдущему периоду (SA)	0,6	4,1	0,3	1,0	2,4		2,9	1,6	3,0	0,2	
Реальные располагаемые доходы											
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,7	1,0/ 3,1 ⁷	4,5	4,2	-7,1/ -0,1 ⁷	-1,7	-1,0	-2,0	-2,9	-0,5/ -2,5 ⁷	-5,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,6	1,6	-0,1	1,2	0,5		0,6	0,5	-0,7	-0,1	
в % к соотв. периоду предыдущего года с искл. валюты, недвижимости	4,5	0,6/ 2,8 ⁷	4,0	3,9	-7,4/ -0,2 ⁷	-1,0	-1,0	-1,8	-2,2	1,5/ -0,6 ⁷	-4,8
Численность рабочей силы*											
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,1	0,0	0,1	0,2	-0,4	-0,7	-0,6	-1,0	-0,9	-0,3	0,1
млн. чел. (SA)	76,3	76,3	76,3	76,2	76,3		76,2	76,0	76,0	76,3	
Численность занятых*											
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,6	0,5	0,5	0,8	0,1	-0,3	-0,3	-0,8	-0,5	0,1	0,1
млн. чел. (SA)	72,6	72,6	72,6	72,6	72,6		72,3	72,0	72,0	72,3	
Численность безработных*											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-8,4	-8,7	-7,4	-10,0	-8,7	-6,5	-5,7	-5,5	-8,9	-6,0	-0,5
млн. чел. (SA)	3,6	3,6	3,6	3,6	3,7		3,9	4,0	4,0	4,0	
Уровень занятости*											
в % к населению в возрасте 15-72 (SA)	65,8	65,8	65,8	65,8	65,7		65,7	65,4	65,3	65,6	
Уровень безработицы**											
в % к рабочей силе /SA	4,9/4,8	5,1/4,8	5,0/4,8	5,0/4,7	5,2/4,9	5,2/-	5,1/5,1	5,0/5,3	5,2/5,3	5,5/5,2	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.

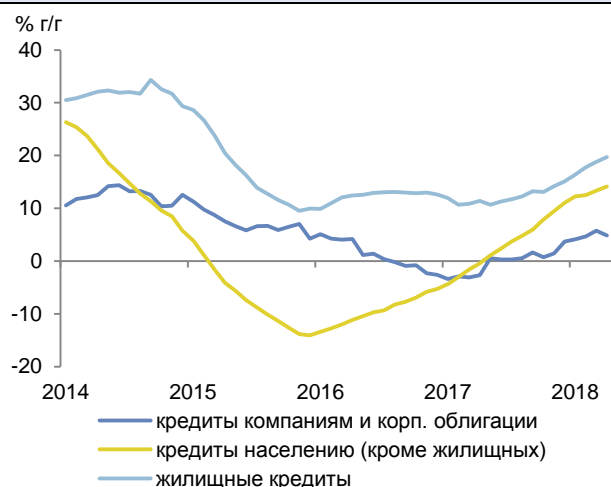
⁷ С учетом/ без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в размере 5 тыс. рублей в январе 2017 года.



Банковский сектор

Структурный профицит ликвидности продолжил увеличиваться. Среднедневное значение показателя выросло с 3,4 трлн. рублей в марте до 3,7 трлн. рублей в апреле. В мае расширение структурного профицита продолжилось (до 3,9 трлн. рублей в среднем за период с начала месяца⁸). Основным источником притока средств в банковский сектор остаются операции по счетам расширенного правительства. За январь–апрель приток средств по указанному каналу составил 482 млрд. рублей и формировался главным образом за счет реализации мер по предупреждению банкротства отдельных банков. В этих условиях последовательно увеличивался объем депозитов кредитных организаций в Банке России. Кроме того, Банк России продолжал использовать купонные облигации для стерилизации избыточного объема ликвидности.

Рис. 17. Кредитный портфель продолжил рост



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

Рис. 18. Вероятно продолжение тренда на снижение процентных ставок



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

Корпоративный кредитный портфель продолжил рост. В апреле объем кредитов нефинансовым организациям вырос на 3,7 % г/г⁹ (в марте – на 4,4 % г/г⁹). При этом в финансово устойчивом сегменте банковского сектора по-прежнему наблюдается более активное расширение кредитования: прирост кредитного портфеля, рассчитанный по сопоставимому кругу банков, в апреле составил 6,6 % г/г⁹ после 6,0 % г/г⁹ в марте. Кроме того, опережающими темпами растет портфель корпоративных облигаций (+27,4 % г/г в апреле). В целом корпоративное кредитование растет темпом ниже среднего уровня процентных ставок и, соответственно, является фактором поддержания производственной деятельности, а не ее расширения.

Розничный кредитный портфель по-прежнему растет опережающими темпами.

Темп роста портфеля жилищных ипотечных кредитов в последние месяцы последовательно ускорялся (в апреле – до 19,7 % г/г⁹ после 18,8 % г/г⁹ в феврале). Одновременно объем предоставленных жилищных кредитов, выданных за месяц, стабилизировался на уровнях, близких к историческому максимуму, достигнутому в январе текущего года. При этом процентные ставки по вновь выдаваемым кредитам продолжают снижение.

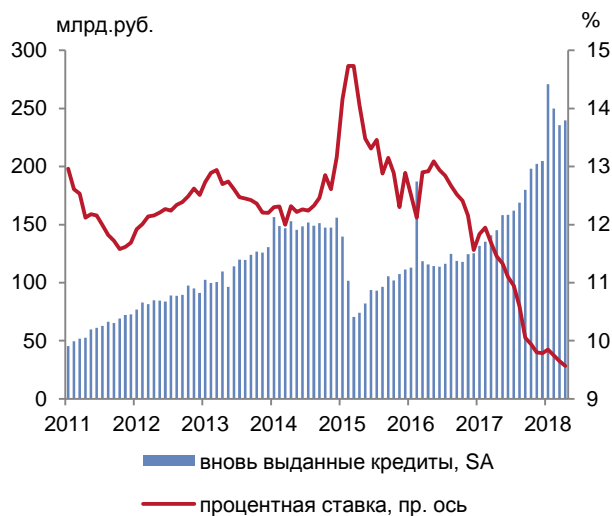
Потребительское кредитование также растет высокими темпами (14,1 % г/г⁹ в апреле после 13,3 % г/г⁹ в марте). При этом аннуализированный темп роста за месяц (с коррекцией на сезонность) в апреле ускорился до 18,4 % м/м SAAR⁹ с 17,3 % м/м SAAR⁹ в марте и превышает средний уровень процентных ставок по потребительским кредитам. Кроме того, темпы роста потребительских кредитов остаются выше номинальных темпов роста заработных плат, что может свидетельствовать о долгосрочной неустойчивости роста потребительского кредитования.

⁸ По состоянию на 30 мая.

⁹ Валютная переоценка исключена.

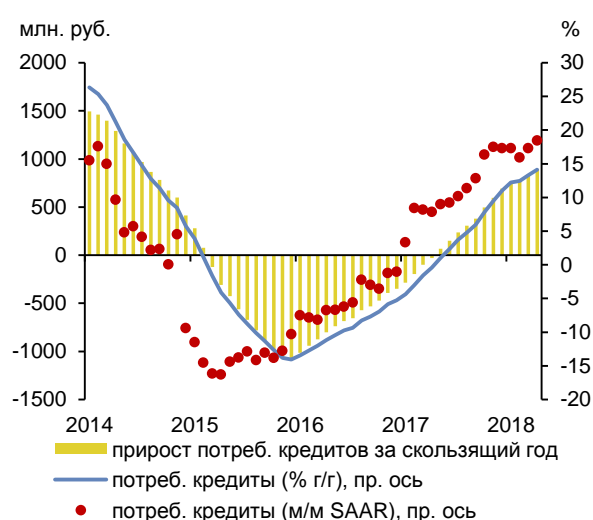


Рис. 19. Выдача жилищных кредитов находится на исторических максимумах



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 20. Темп роста потребительских кредитов стабилизируется на высоких уровнях



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

Уровень просроченной задолженности по кредитам физическим лицам устойчиво снижается (до 6,4 % в апреле) в условиях широких возможностей для рефинансирования ранее полученных кредитов. В то же время в условиях пока вялого роста корпоративного кредитования уровень просроченной задолженности по корпоративным кредитам остается стабильным (6,9 % в марте и апреле, на уровне около 7 % данный показатель находится с середины 2016 года).

Рис. 21. Просроченная задолженность по кредитам населению последовательно снижается



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 22. Депозиты населения растут, обеспечивая устойчивую ресурсную базу



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



Таблица 5. Показатели банковского сектора

	апр.18	мар.18	фев.18	январ.18	4кв17	3кв17	2кв17	1кв17	2016
Ключевая ставка (на конец периода)	7,25	7,25	7,50	7,75	7,75	8,50	9,00	9,75	10,00
Процентные ставки, % годовых									
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)		9,2	9,2	8,6	9,7	10,2	10,9	11,9	13,0
По рублевым жилищным кредитам	9,6	9,7	9,8	9,9	9,8	10,5	11,3	11,8	12,5
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)		6,2	6,4	6,7	6,5	6,8	6,9	7,4	8,4
Кредит экономике, % г/г*	7,1	7,4	6,5	5,8	3,1	1,3	-0,1	-2,6	0,0
Жилищные кредиты, % г/г*	19,7	18,8	17,7	16,4	14,1	12,4	11,1	11,1	12,4
Потребительские кредиты, % г/г*	14,1	13,3	12,5	12,2	9,4	4,8	1,0	-3,0	-9,5
Кредиты организациям, % г/г*	3,7	4,4	3,5	2,9	0,1	-1,0	-1,8	-4,3	0,7
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	66,4	59,8	92,3	108,0	64,7	41,3	31,9	-1,0	26,7

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



Глобальные рынки

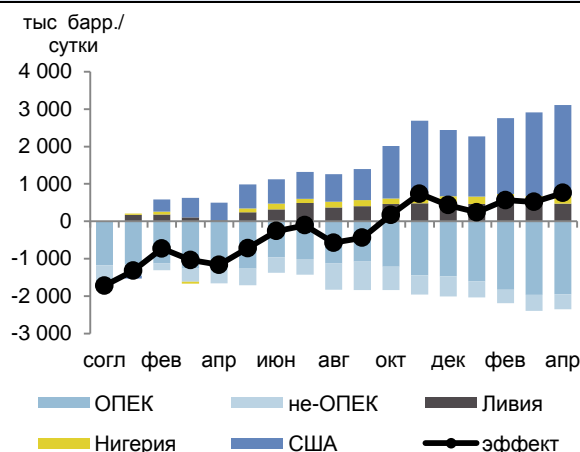
Цена на нефть марки «Юралс» в середине апреля превысила 70 долл. США за баррель (в среднем за месяц – 69,1 долл. США за баррель по сравнению с 63,6 долл. США за баррель в марте). Катализатором роста нефтяных котировок стало нарастание неопределенности относительно продления ядерной сделки с Ираном. После объявления США 8 мая о выходе из сделки цены на нефть продолжили рост (до 75–80 долл. США за баррель).

Наряду с геополитическими факторами, поддержку ценам на нефть продолжает оказывать снижение добычи в странах ОПЕК+. При этом высокие уровни выполнения соглашения странами ОПЕК (более 160 % в марте и апреле) связаны в том числе с падением добычи нефти в Венесуэле, которое обусловлено ухудшением экономической ситуации в стране. Уровень выполнения соглашения странами, не входящими в ОПЕК, на протяжении последних шести месяцев остается ниже 100 %.

В конце мая цены на нефть скорректировались после заявлений представителей стран ОПЕК+ о возможном смягчении условий соглашения на следующем заседании в Вене, которое запланировано на 22 июня.

В США продолжается активный рост добычи нефти, которая с начала года увеличилась на 0,9 млн. барр./сутки¹⁰ и достигла 10,7 млн. барр./сутки¹⁰. Вместе с тем нарастающий дефицит трубопроводных мощностей в Техасе, где расположены крупнейшие сланцевые месторождения, ограничивает экспортные возможности американских производителей.

Рис. 23. Соглашение ОПЕК+ оказывает поддержку ценам на нефть



Источник: Минэнерго США.

Рис. 24. Добыча нефти в США бьет рекорды



Источник: Минэнерго США, Baker Hughes.

На майском заседании по денежно-кредитной политике ФРС США ожидаемо оставила ставки без изменений.

После повышения на 25 б.п. в марте Комитет по открытым рынкам ФРС США сохранил процентную ставку на уровне 1,50–1,75 % годовых на заседании 1–2 мая. Решение совпало с ожиданиями участников рынка. Медианный прогноз членов Комитета указывает в общей сложности на три повышения ставки в текущем году и столько же повышений в 2019 году. В пресс-релизе по итогам заседания отмечаются сильные данные по рынку труда, а также увеличение темпов базовой инфляции, которая в марте ускорилась до 1,9 % г/г и вплотную приблизилась к цели 2 %. Члены Комитета ожидают закрепления инфляции на достигнутых уровнях в среднесрочной перспективе.

С середины апреля укрепление доллара США и рост доходностей казначейских облигаций оказывали давление на валюты развивающихся стран.

С начала апреля доходности 10-летних государственных бумаг США росли, а в середине мая впервые с 2014 года превысили психологический уровень 3 % (в конце месяца доходности скорректировались до уровней 2,8–2,9 %). Рост доходностей американских облигаций

¹⁰ По данным еженедельной статистики на 18 мая.



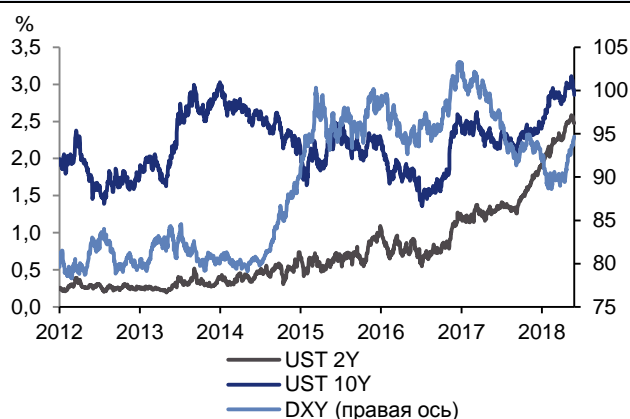
сопровождался укреплением доллара США относительно мировых валют: индекс DXY с середины апреля вырос на 4,8 %¹¹. Дополнительным фактором неопределенности для инвесторов в апреле и мае стали переговоры между США и Китаем относительно введения взаимных торговых ограничений.

В этих условиях индекс курсов валют развивающихся стран JP Morgan с 16 апреля снизился на 4,8 %¹¹. Лидерами падения стал аргентинский песо (-18,9 %¹¹), что было связано с опасениями инвесторов относительно финансовой стабильности в стране. При этом волна распродаж рискованных активов затронула и другие развивающиеся рынки. Валюты латиноамериканских стран (Колумбии, Мексики, Чили, Бразилии) потеряли 5–9 %¹¹ стоимости, в то время как валюты крупнейших стран Центральной и Восточной Европы упали относительно доллара США на 7–9 %¹¹.

Несмотря на благоприятную конъюнктуру сырьевых рынков, в апреле–мае рубль, как и большинство валют стран с формирующимися рынками, находился под давлением из-за волатильности на мировых финансовых рынках и снижения склонности к риску глобальных инвесторов. Еще одним фактором ослабления рубля стал введенный в начале апреля дополнительный санкционный пакет в отношении российских компаний и граждан.

Вместе с тем текущая ситуация не создает каких-либо рисков для финансовой стабильности. В этих условиях Банк России в мае проводил операции по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила в стандартном режиме. Объем покупок с начала мая¹¹ составил 4,6 млрд. долл. США (в апреле – 3,4 млрд. долл. США).

Рис. 25. В апреле рост доходностей американских облигаций сопровождался укреплением доллара США...



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 26. ... что оказывало давление на валюты стран с формирующимися рынками



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

¹¹ По состоянию на 30 мая.