



Банк России

СИТУАЦИЯ В
РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКЕ И
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА

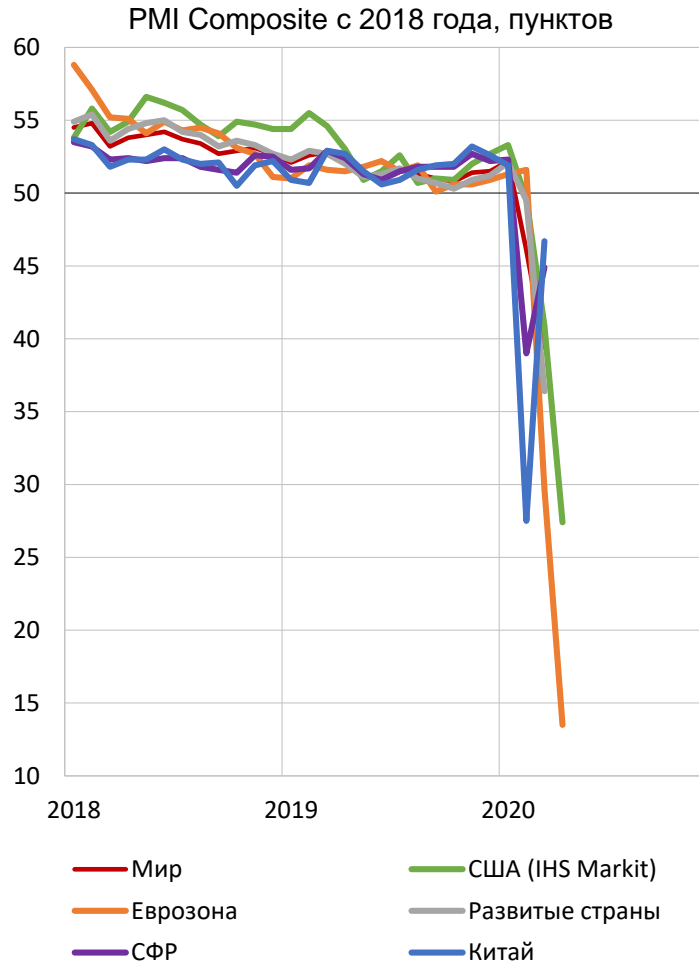
АПРЕЛЬ 2020



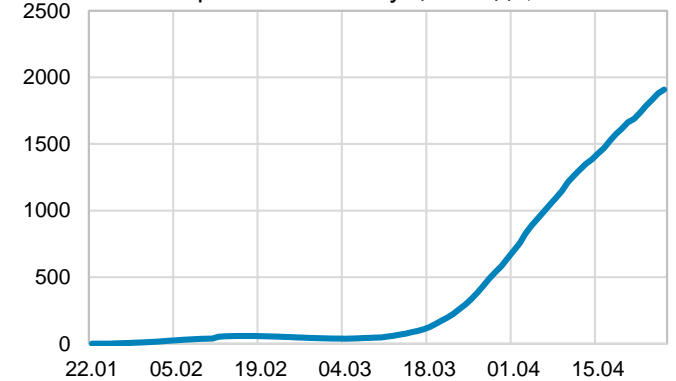
Мировая экономика

И в мире, и в России введены существенные ограничительные меры для борьбы с пандемией коронавируса, что негативно отражается на экономической активности.

Распространение коронавируса также продолжает оказывать значительное понижающее давление на цены на нефть, несмотря на заключенное в апреле соглашение G20-ОПЕК+.

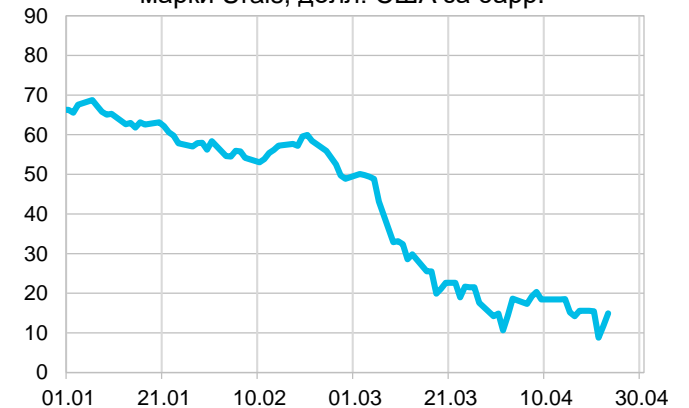


Динамика активных* случаев заражения COVID-19 в мире с начала текущего года, тыс. чел.



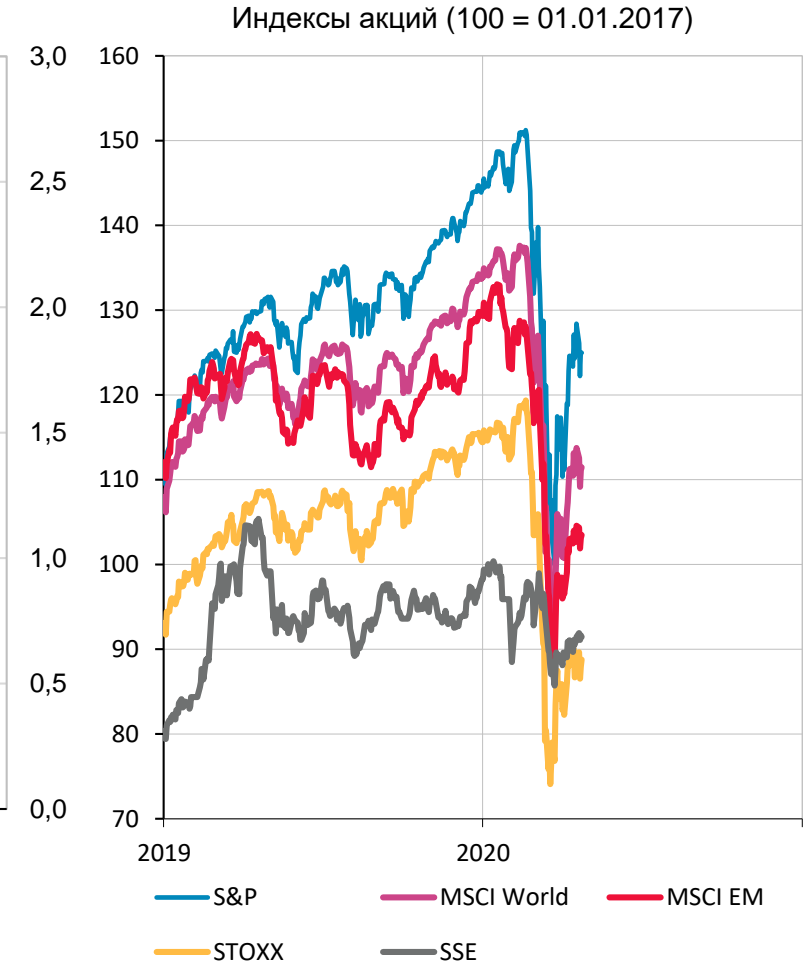
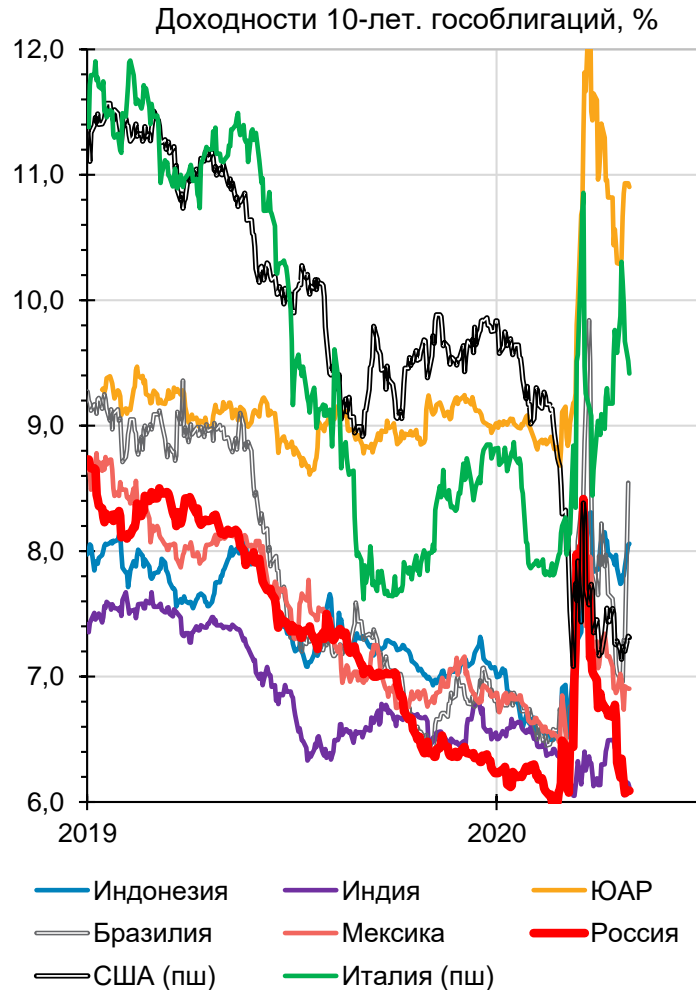
* Количество текущих активных случаев заражения COVID-19 = Общее количество инфицированных человек – Количество выздоровевших и умерших

Динамика цены на нефть марки Urals, долл. США за барр.



Мировые финансовые рынки

Ситуация на глобальных финансовых рынках стабилизировалась после периода особенно высокой волатильности в марте, в том числе благодаря мерам, принятым центральными банками во всем мире.

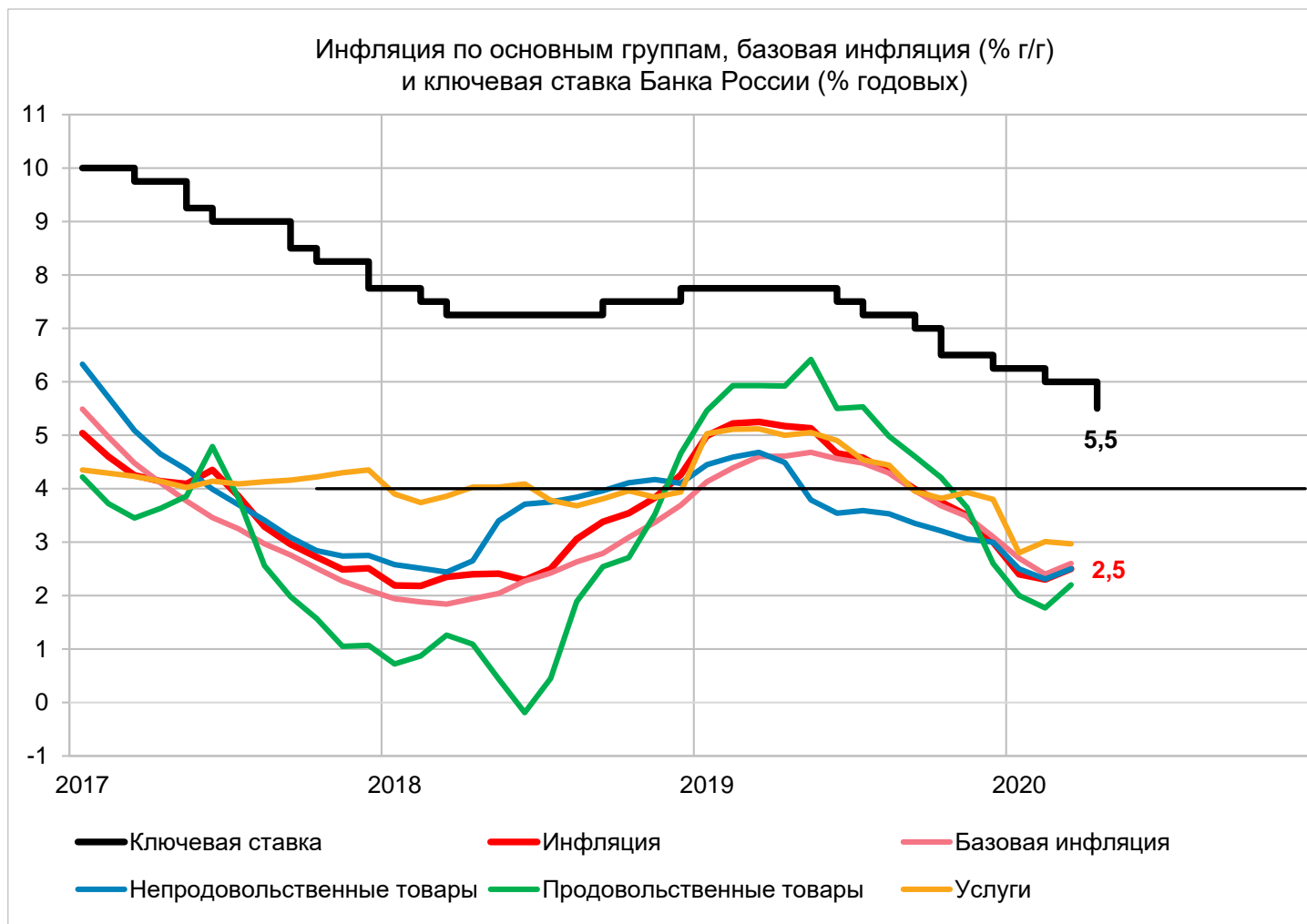


Потребительские цены

	Фев 20	Мар 20	Δ, п.п.
ИПЦ	2,3	2,5	+0,2
Базовая	2,4	2,6	+0,2
Медиана	2,4	2,4	-

Падение совокупного спроса станет существенным дезинфляционным фактором, что связано с текущими и отложенными экономическими эффектами от введенных ограничений для борьбы с распространением пандемии коронавируса по всему миру, включая Россию.

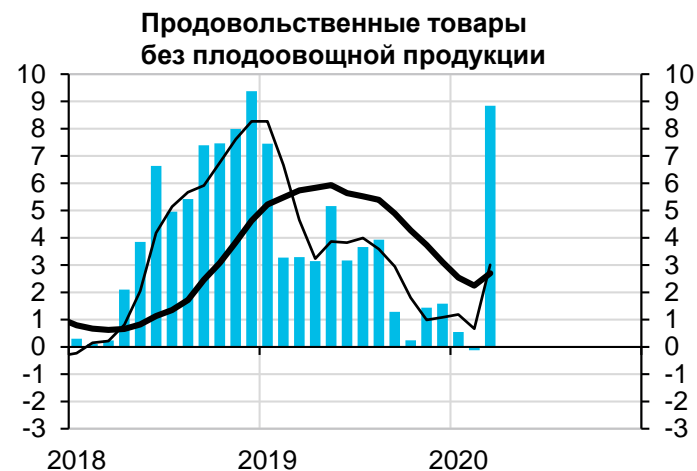
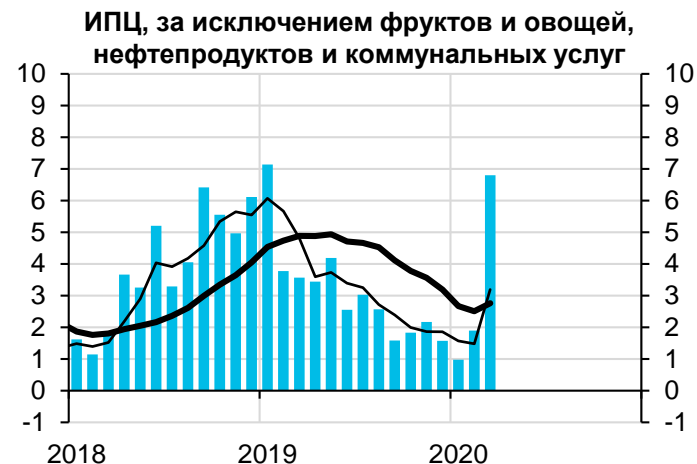
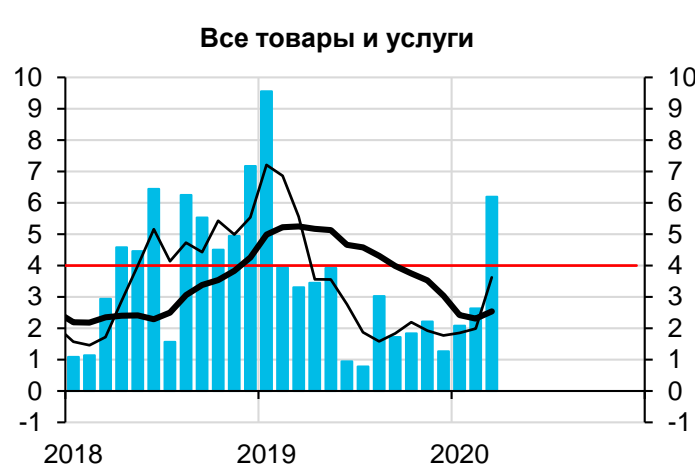
Это компенсирует эффекты временных проинфляционных факторов, в том числе связанных с падением цены на нефть.



Инфляция по основным группам с поправкой на сезонность (1)

Мар 2020, %	г/г	М/М SAAR
Все	2,5	6,2
- без плод., топлива, ЖКХ	2,8	6,8
Продов. тов.	2,2	8,7
- без плод.	2,7	8,8

Данные о динамике инфляции в марте и апреле отражают временную реакцию потребительских цен на произошедшее ослабление рубля и эпизоды повышенного спроса на отдельные группы товаров.



Колонки – месячный прирост цен, сезонно сглаженный, %

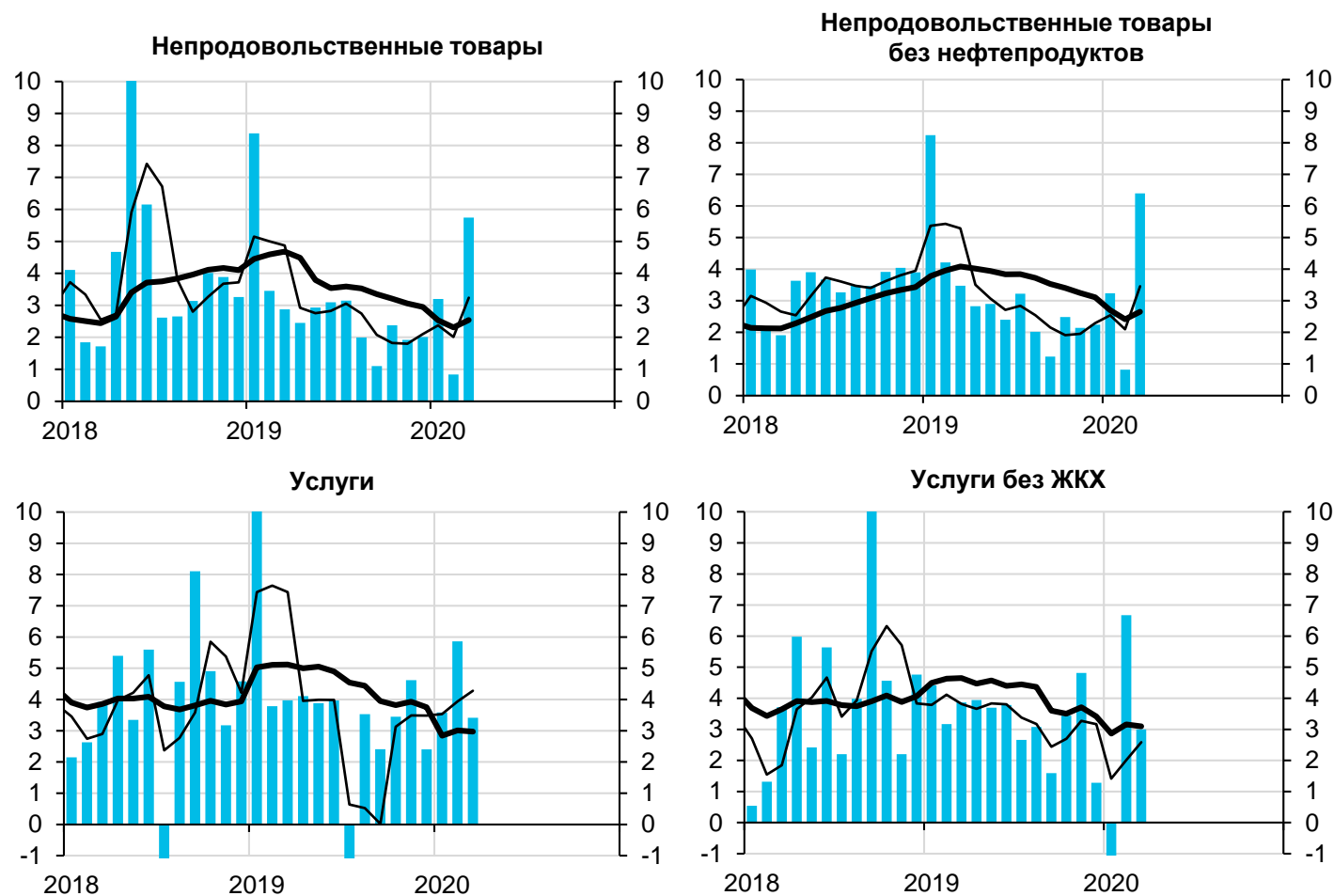
Линия – годовая инфляция, % (пр. шк.)

Красная линия – 4%, сезонно сглаженный, анн.

Инфляция по основным группам с поправкой на сезонность (2)

Мар 2020, %	г/г	М/м SAAR
Непрод. тов.	2,5	5,7
- без топлива	2,7	6,4
Услуги	3,0	3,4
- без ЖКХ	3,1	3,0

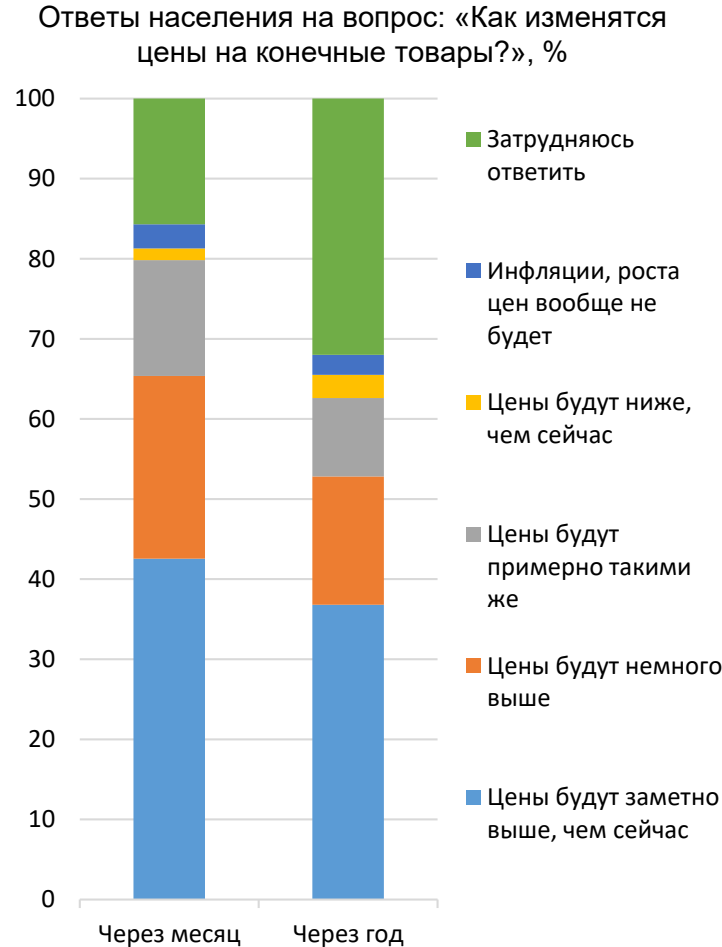
Краткосрочные проинфляционные риски, связанные с возможным более значительным переносом в цены произошедшего ослабления рубля, а также с эпизодами повышенного спроса на отдельные группы товаров, уменьшились.



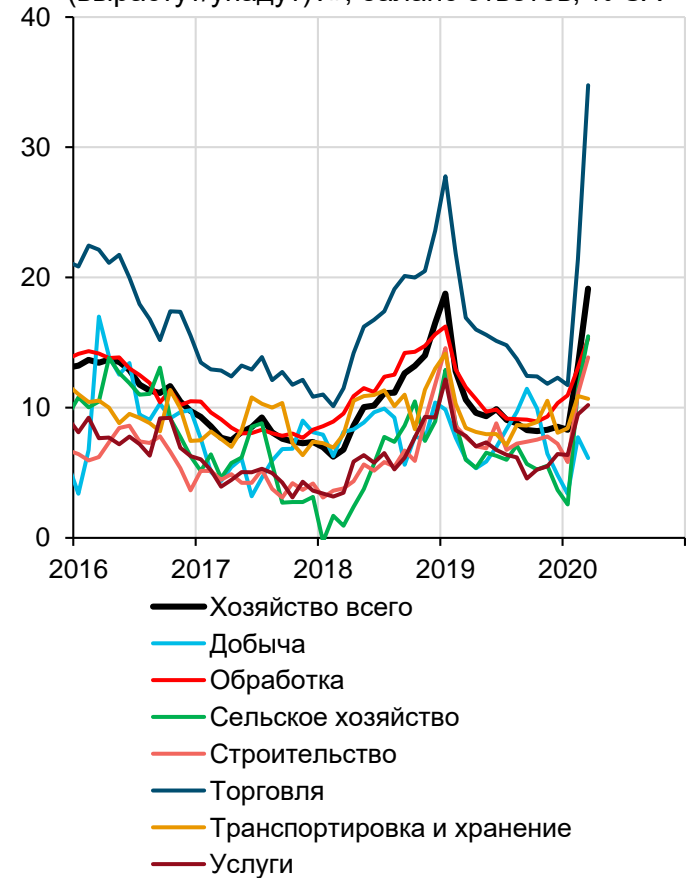
Колонки – месячный прирост цен, сезонно сглаженный, %
Линия – годовая инфляция, % (пр. шк.), тонкая линия – 3ММА SAAR

Инфляционные ожидания

Инфляционные ожидания населения и бизнеса повысились, но в условиях снижения спроса их изменение будет иметь краткосрочный характер.



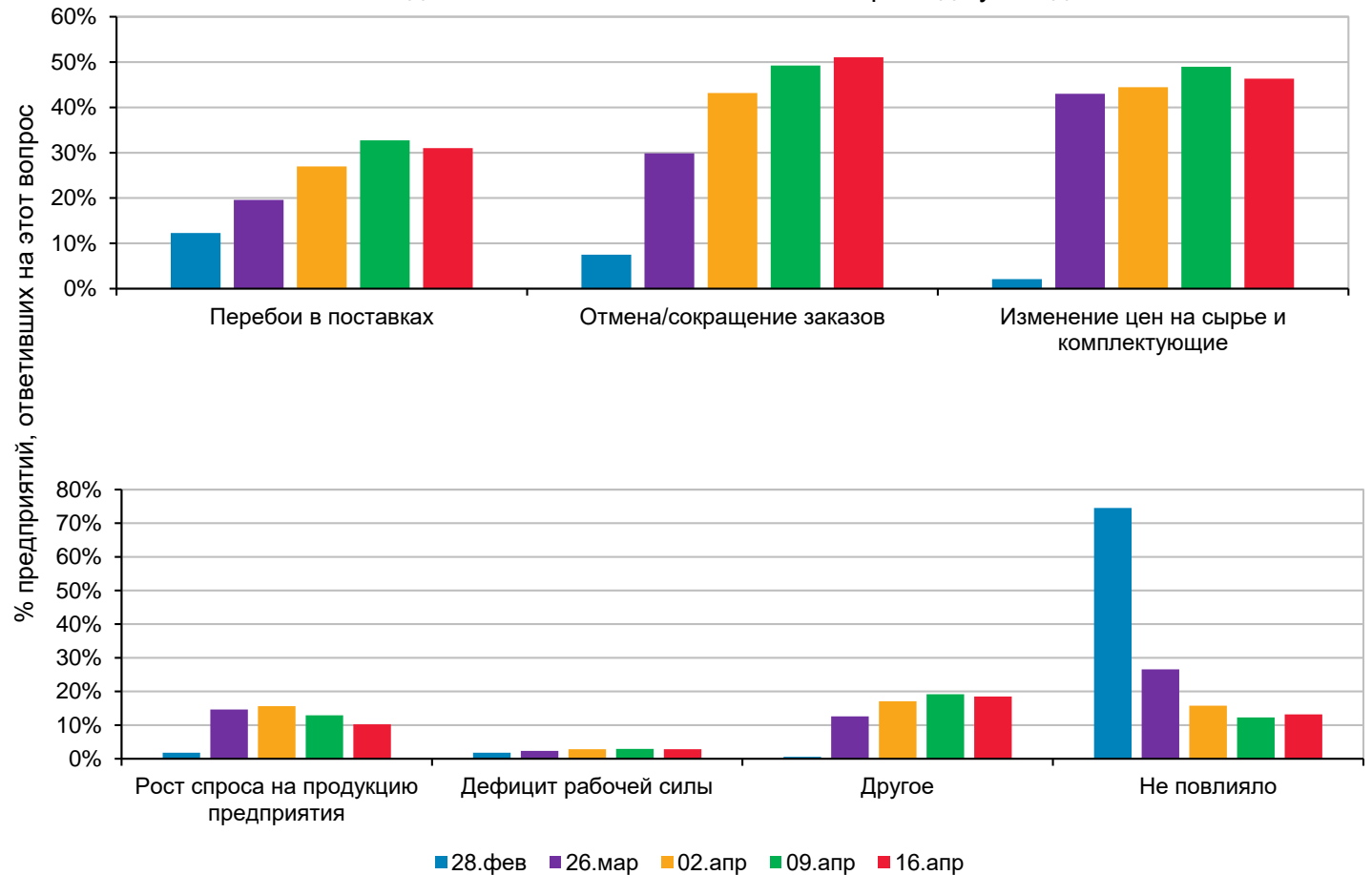
Ответы предприятий на вопрос: «как изменятся цены на конечные товары в ближайшие 3 месяца (вырастут/упадут)?», баланс ответов, % SA



Экономическая активность (1)

Распространение пандемии коронавируса в России и ограничительные меры, принятые для борьбы с ней, а также падение внешнего спроса и дальнейшее снижение цен на нефть и другие экспортные товары оказывают значительное негативное влияние на экономическую активность.

Ответы предприятий на вопрос: «Как ситуация с коронавирусом повлияла на деятельность вашей компании за прошедшую неделю?»





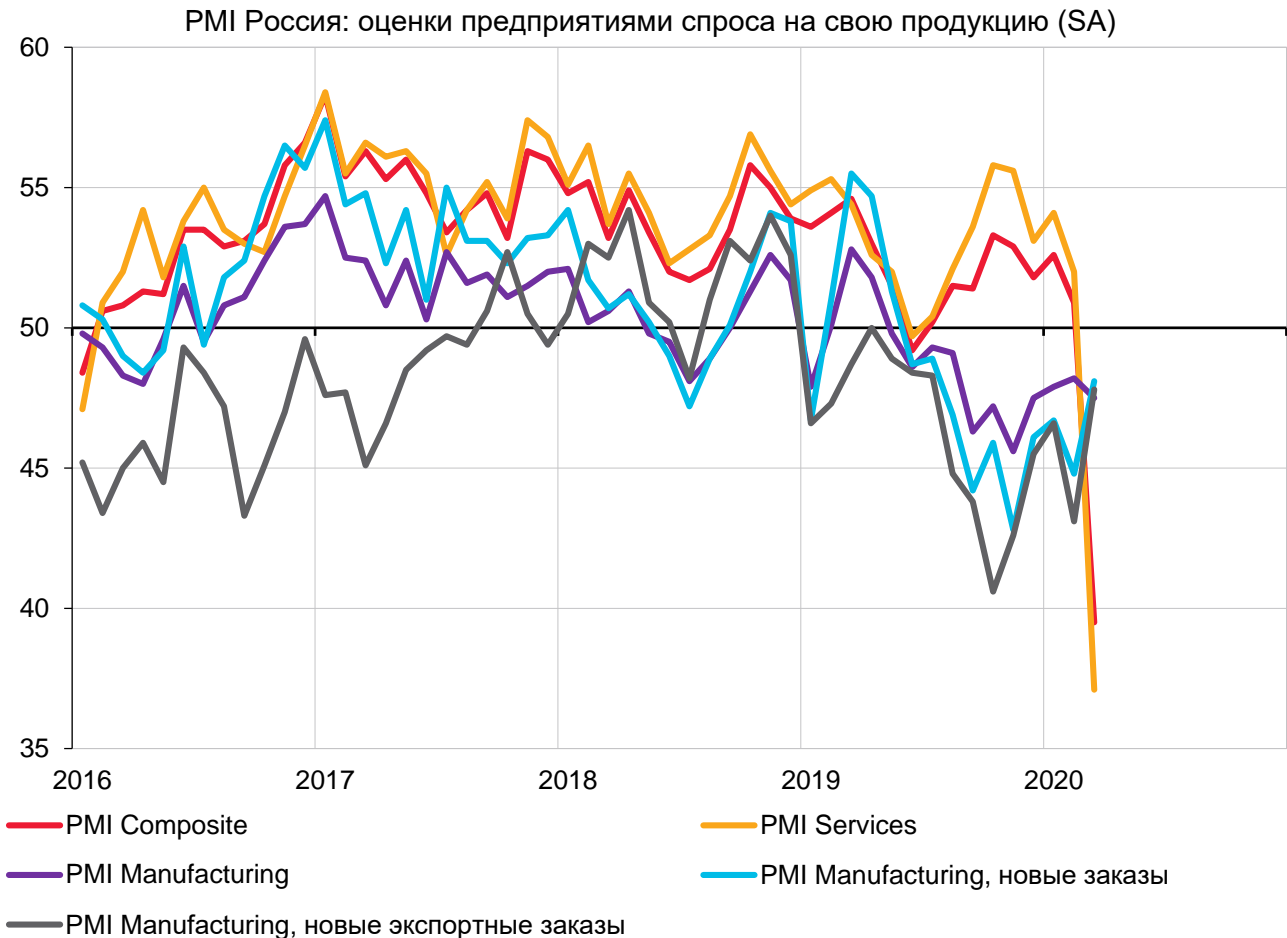
Экономическая активность (2)

	Мар	Фев	Δ, п
PMI Mng	47,5	48,2	-0,7
PMI Services	37,1	52,0	-14,9
PMI Composite	39,5	50,9	-11,4

Опережающие индикаторы, в том числе опросы, свидетельствуют о существенном снижении деловой активности в сфере услуг и обрабатывающей промышленности, а также о сокращении объемов новых заказов на внешнем и внутреннем рынках. Ухудшились настроения и ожидания бизнеса.

В этих условиях произойдет снижение ВВП в II квартале текущего года с постепенным восстановлением экономической активности по мере нормализации ситуации с распространением коронавируса и смягчения большинства ограничительных мер в России и в мире.

Источник: IHS Markit.





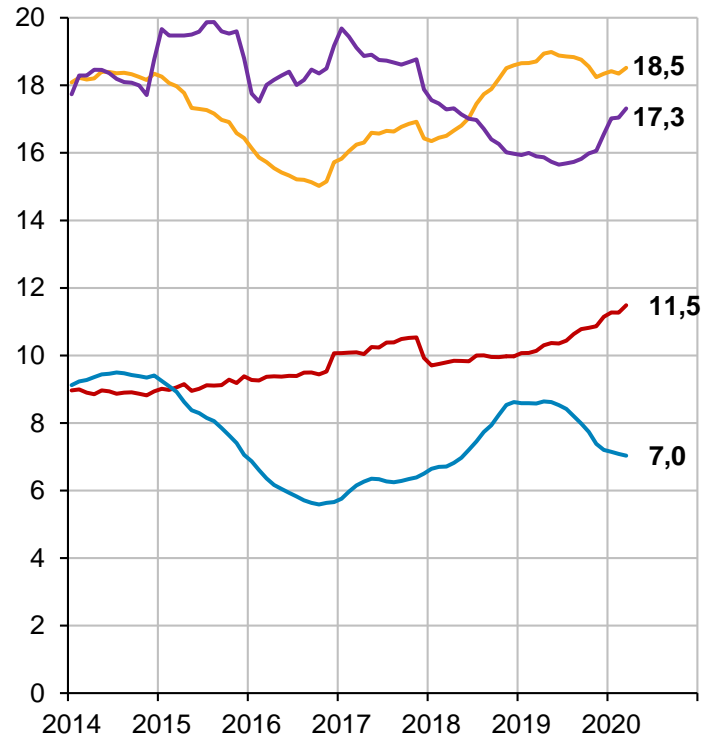
Бюджетная политика

Механизм бюджетного правила в условиях резкого падения цен на нефть позволит Правительству покрыть выпадающие нефтегазовые доходы за счёт средств ФНБ. Это поможет Правительству выполнить заявленные планы по бюджетным расходам, что в свою очередь поддержит экономику.

В марте и апреле Правительство также приняло ряд мер по смягчению негативных экономических последствий от пандемии коронавируса.

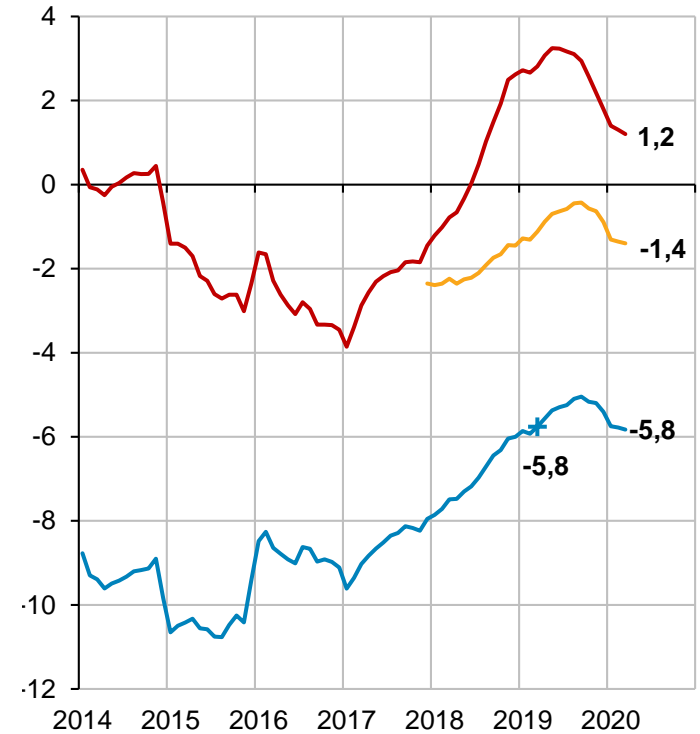
Базовый сценарий учитывает только действующие меры поддержки со стороны Правительства. В то же время Банк России допускает, что Правительство может принять дополнительные меры, которые будут учтены в прогнозе в дальнейшем.

Доходы и расходы федерального бюджета, 12-мес. скользящая сумма, % от ВВП



- Доходы, всего
- Ненефтегазовые доходы
- Нефтегазовые доходы
- Расходы

Сальдо федерального бюджета, 12-мес. скользящая сумма, % от ВВП



- Сальдо
- Базовое сальдо
- Ненефтегазовое сальдо

*Базовое сальдо – расчетный индикатор бюджетной политики Минфина:
 Базовое сальдо = базовые НГД + ННГД – Расходы.

Кредитно-депозитный рынок – процентные ставки

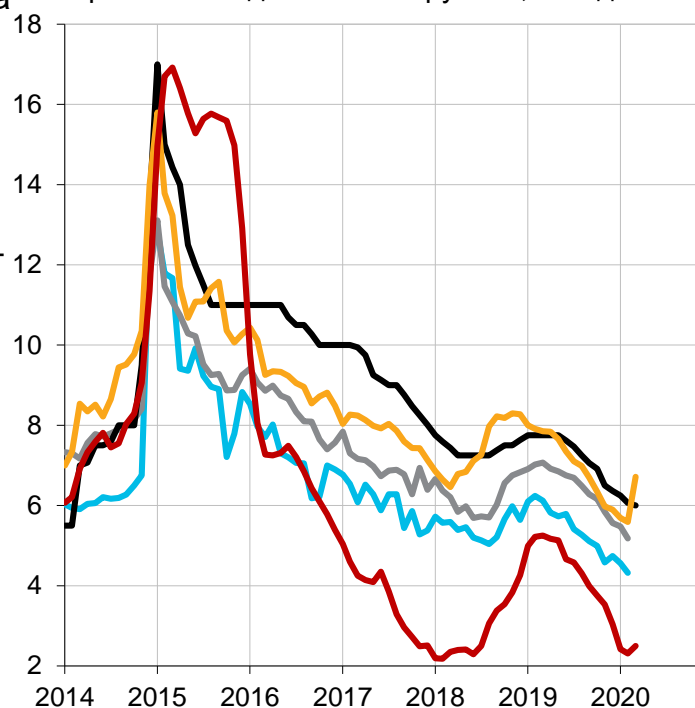
Денежно-кредитные условия в целом не изменились.

Изменение процентных ставок на различных сегментах финансового рынка было разнонаправленным. На депозитно-кредитном рынке в основном наблюдалось некоторое повышение процентных ставок, что отражает рост доходности ОФЗ в марте на фоне падения котировок и увеличения премий за риск на глобальном финансовом рынке.

В апреле доходности ОФЗ снизились, приблизившись к уровням февраля текущего года. Этому способствовали меры Банка России по поддержанию финансовой стабильности, а также уменьшение волатильности на мировых финансовых рынках.

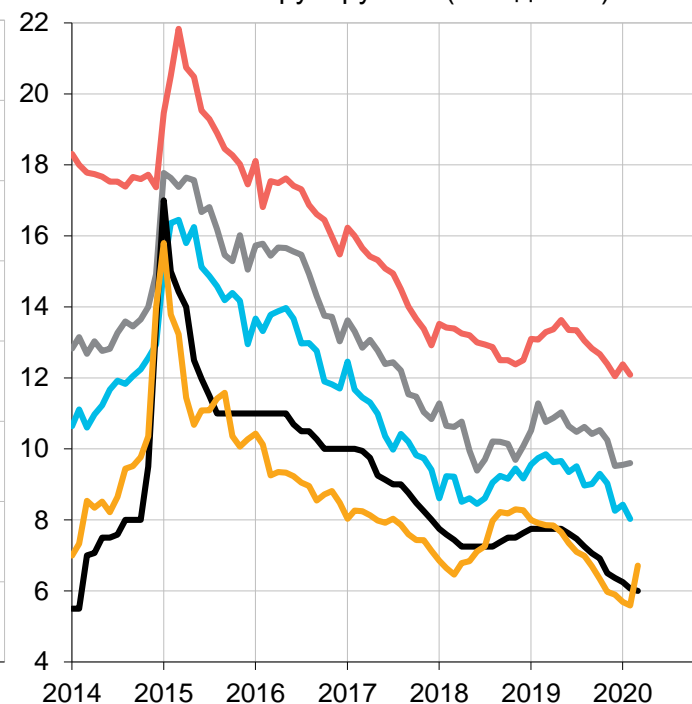
Уменьшение доходности ОФЗ создает условия для снижения процентных ставок на других сегментах финансового рынка.

Динамика процентных ставок по банковским розничным депозитам в рублях, % годовых



- Краткосрочные вклады населения
- Долгосрочные вклады населения
- Ключевая ставка Банка России
- Доходность трехлетних ОФЗ
- Фактическая инфляция, % г/г

Динамика процентных ставок по долгосрочным кредитам нефинансовому сектору в рублях (% годовых)



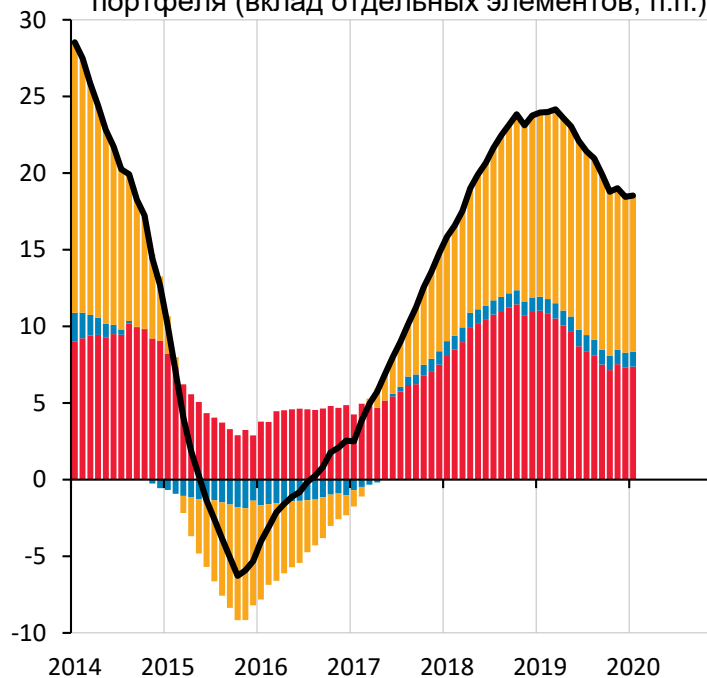
- Кредиты нефинансовым организациям
- Кредиты субъектам МСП
- Кредиты населению
- Ключевая ставка Банка России
- Доходность трехлетних ОФЗ

Кредитно-депозитный рынок – кредитование

Принятое Банком России решение о снижении ключевой ставки, а также регуляторные послабления будут противодействовать ужесточению денежно-кредитных условий в связи с возросшими рисками.

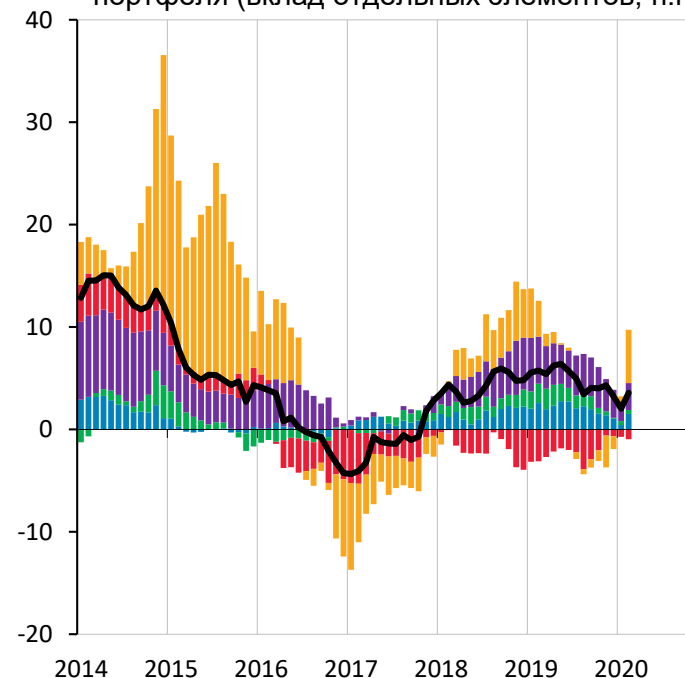
Это наряду с другими мерами Банка России поддержит кредитование, в том числе в наиболее уязвимых секторах экономики.

Годовой прирост розничного кредитного портфеля (вклад отдельных элементов, п.п.)



- Потребительские кредиты
- Автокредиты
- Ипотечные кредиты
- Общий прирост розничного портфеля, %

Годовой прирост корпоративного кредитного портфеля (вклад отдельных элементов, п.п.)



- Переоценка валютных кредитов
- Валютные кредиты
- Рублевые кредиты (свыше 3 лет)
- Рублевые кредиты (1–3 года)
- Рублевые кредиты (до 1 года)
- Общий прирост, % ИВП



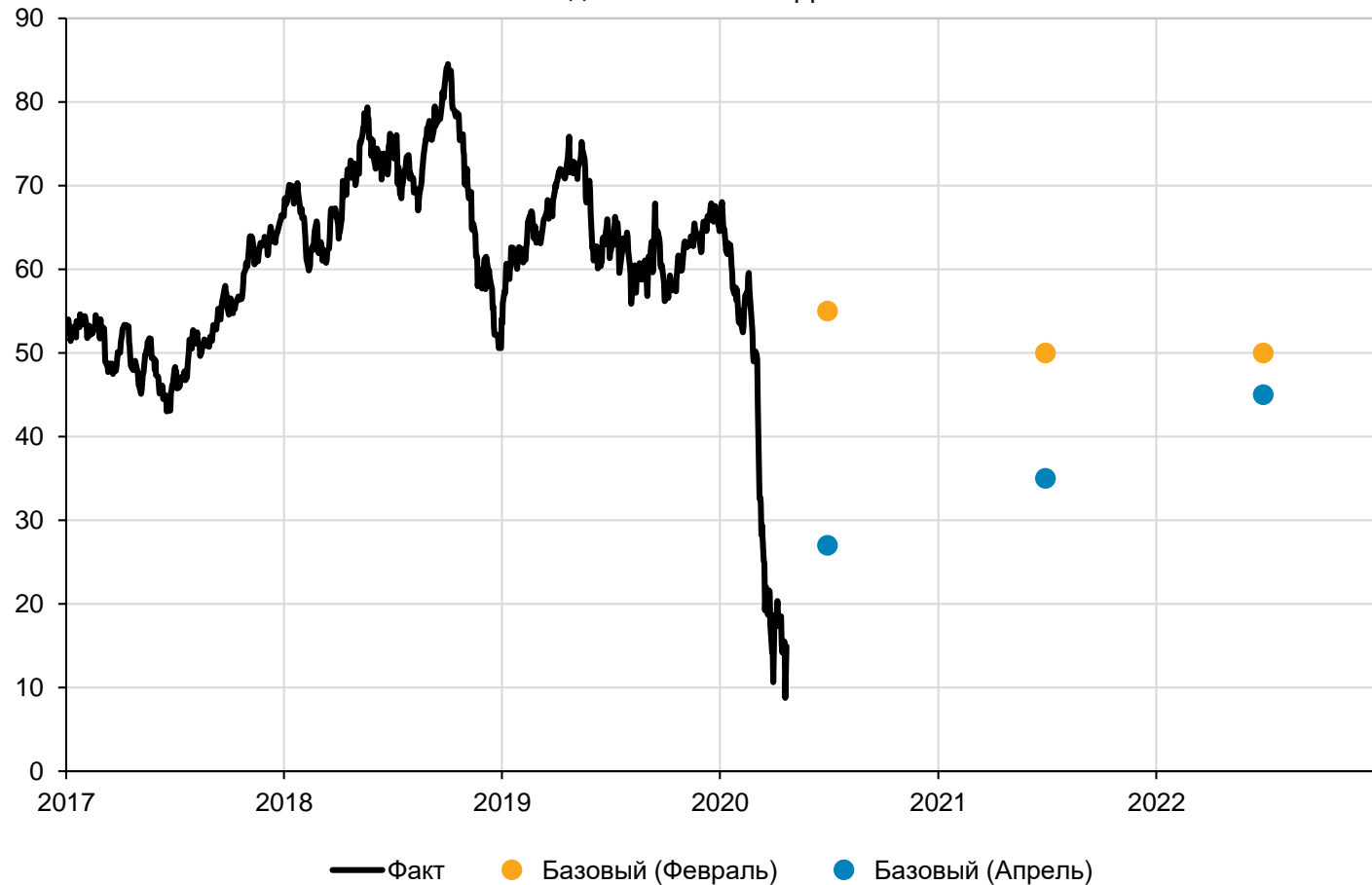
Предпосылки прогноза – цена на нефть

Прогноз Банка России опирается на консервативные предпосылки по ценам на нефть, особенно в 2020 году.

В базовый прогноз заложена средняя цена нефти марки Urals в 27 \$/барр. в 2020 году и ее последующее повышение до 35 и 45 \$/барр. в 2021-2022 годах.

В 2020 году резкое падение глобального спроса и увеличение запасов нефти окажут значительное понижающее давление на цены на нефть. В то же время в среднесрочной перспективе цены на нефть будут постепенно расти по мере восстановления мирового спроса и сокращения запасов нефти. Рост предложения нефти будет частично ограничен соглашением G20-ОПЕК+.

Динамика цены на нефть марки Urals и траектория в базовом сценарии (среднее за год), долл. США за барр.



Прогноз Банка России, апрель 2020 (1)

Основные параметры прогноза Банка России в рамках базового сценария (прирост в % к предыдущему году, если не указано иное)	2019 (факт)	Базовый		
		2020	2021	2022
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	64	27	35	45
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	3,0	3,8-4,8	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	4,5	3,1-3,9	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт	1,3	-(4,0-6,0)	2,8-4,8	1,5-3,5
Расходы на конечное потребление	2,4	-(0,6-2,6)	2,3-4,3	0,8-2,8
– домашних хозяйств	2,5	-(1,6-3,6)	3,2-5,2	1,0-3,0
Валовое накопление	3,8	-(7,0-13,0)	2,3-6,3	1,8-5,8
– основного капитала	1,5	-(5,6-9,6)	2,2-6,2	2,2-6,2
Экспорт	-2,3	-(10,6-14,6)	3,7-7,7	2,3-6,3
Импорт	3,4	-(5,6-11,6)	4,9-8,9	2,0-6,0
Денежная масса в национальном определении	9,7	6-11	6-11	6-11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте*	10,1	3-8	6-11	6-11
– к организациям	7,1	4-9	5-10	5-10
– к населению	19,0	(-2)-2	9-14	10-15

* Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевые ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

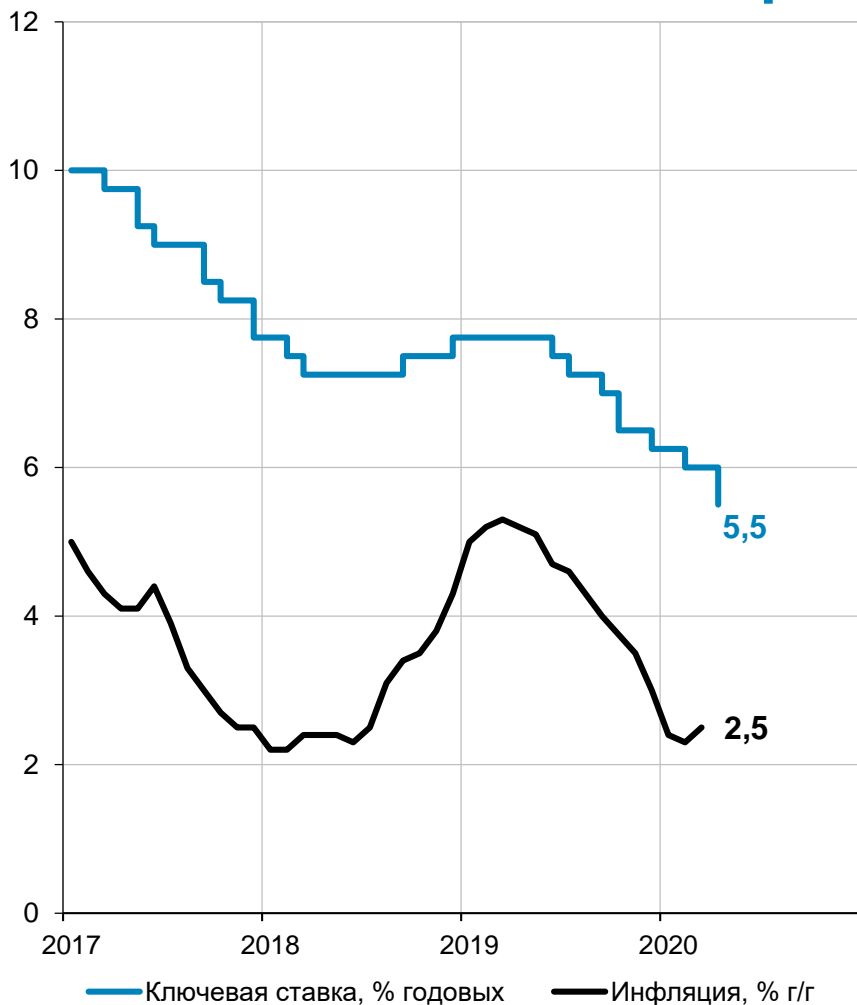
Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднесрочному курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

Прогноз Банка России, апрель 2020 (2)

Показатели платежного баланса России в рамках базового сценария* (млрд долл. США)	2019 (факт)	Базовый		
		2020	2021	2022
Счет текущих операций	65	-35	-18	5
Торговый баланс	164	43	66	101
<i>Экспорт</i>	419	250	295	363
<i>Импорт</i>	254	207	229	262
Баланс услуг	-36	-34	-39	-49
<i>Экспорт</i>	63	46	50	54
<i>Импорт</i>	99	80	89	103
Баланс первичных и вторичных доходов	-64	-44	-45	-47
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	64	-35	-18	5
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-5	11	2	2
Сектор государственного управления и центральный банк	-23	-4	-8	-8
Частный сектор	18	15	10	10
Чистые ошибки и пропуски	-2	-1	0	0
Изменение валютных резервов («+» – рост, «-» – снижение)	66	-47	-20	4

* В знаках шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6). В финансовом счете «+» - чистое кредитование, «-» - чистое заимствование. Из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.

Решение по денежно-кредитной политике от 24 Апреля 2020



Совет директоров Банка России 24 апреля 2020 года принял решение **снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 5,50% годовых**. Ситуация кардинально изменилась с момента заседания Совета директоров в марте. Для борьбы с пандемией коронавируса существенные ограничительные меры введены и в мире, и в России, что негативно отражается на экономической активности. Это создает значительное и продолжительное дезинфляционное влияние на динамику цен со стороны совокупного спроса, что компенсирует эффекты временных проинфляционных факторов, в том числе связанных с падением цены на нефть. При этом ситуация на глобальных финансовых рынках стабилизировалась после периода особенно высокой волатильности в марте. **Банк России пересмотрел базовый сценарий прогноза и переходит в область мягкой денежно-кредитной политики.** По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,8–4,8% по итогам 2020 года и стабилизируется вблизи 4% в дальнейшем.

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом **Банк России допускает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях.** Банк России будет принимать решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.