



Банк России

СИТУАЦИЯ В
РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКЕ И
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА

ИЮНЬ 2020

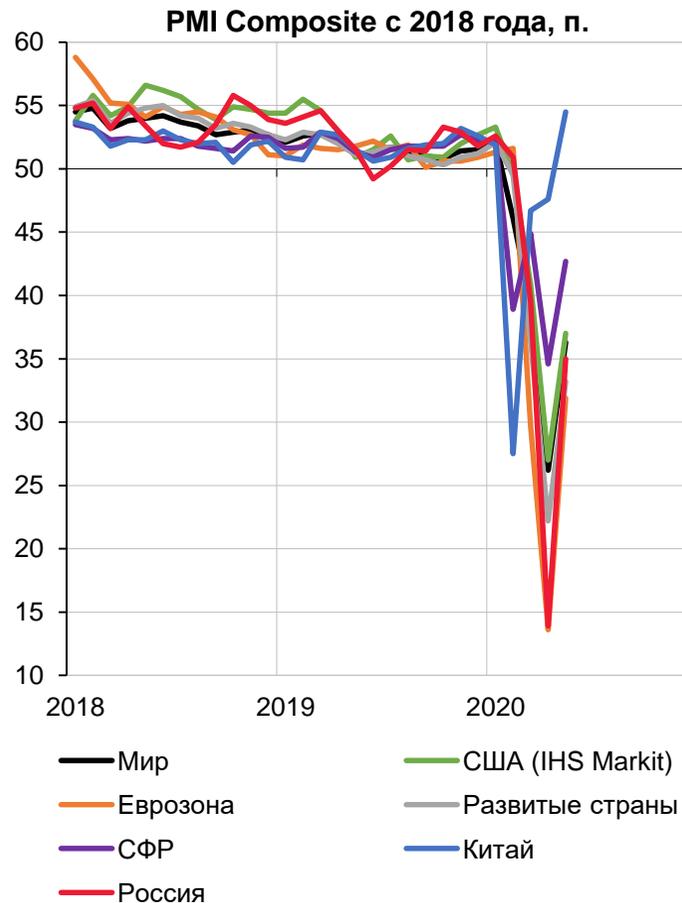




Мировая экономика

Существенные ограничительные меры, введённые в мире и в России для борьбы с пандемией COVID-19, продолжают оказывать негативное влияние на экономическую активность.

На текущем этапе сохраняется неопределенность относительно дальнейшего развития ситуации с пандемией COVID-19, масштабов возможных мер борьбы с ней и их влияния на экономическую активность, а также скорости восстановления мировой и российской экономики в результате смягчения ограничительных мер.



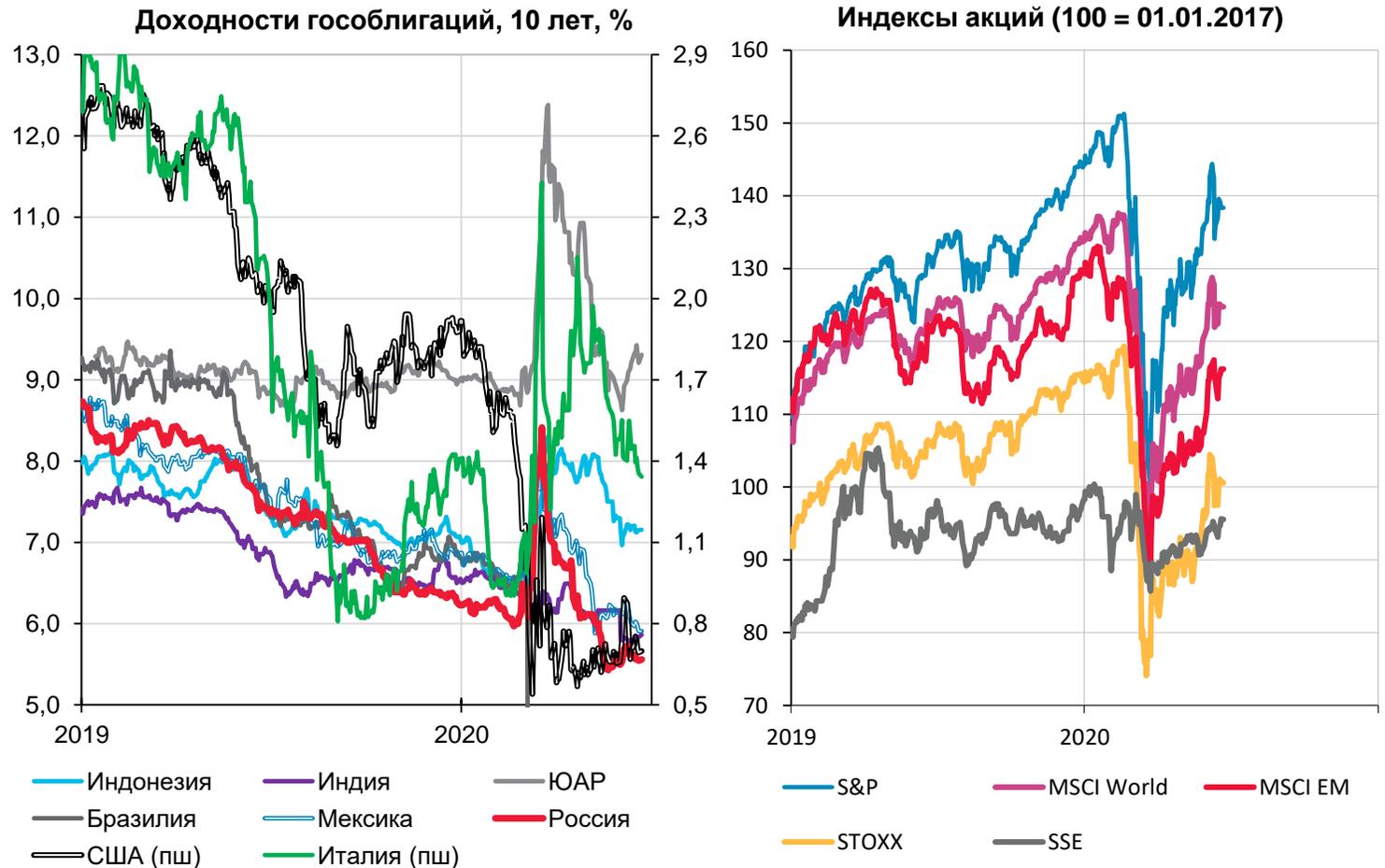
* Индекс (Government Response Stringency Index) представляет собой комбинированную оценку строгости ограничительных мер правительств различных стран, основанную на девяти показателях реагирования (введение нерабочих дней, ограничения на поездки и передвижения, запрет на публичные мероприятия и др.) и измеренную от 0 до 100 (100 = максимально строгие ограничения).

Мировые финансовые и товарные рынки (1)

Ситуация на глобальных финансовых и товарных рынках улучшилась по сравнению с апрелем.

Этому в том числе способствовали решительные действия правительств и центральных банков, предпринимаемые с марта.

Вместе с тем фундаментальные показатели мировой экономики остаются слабыми.



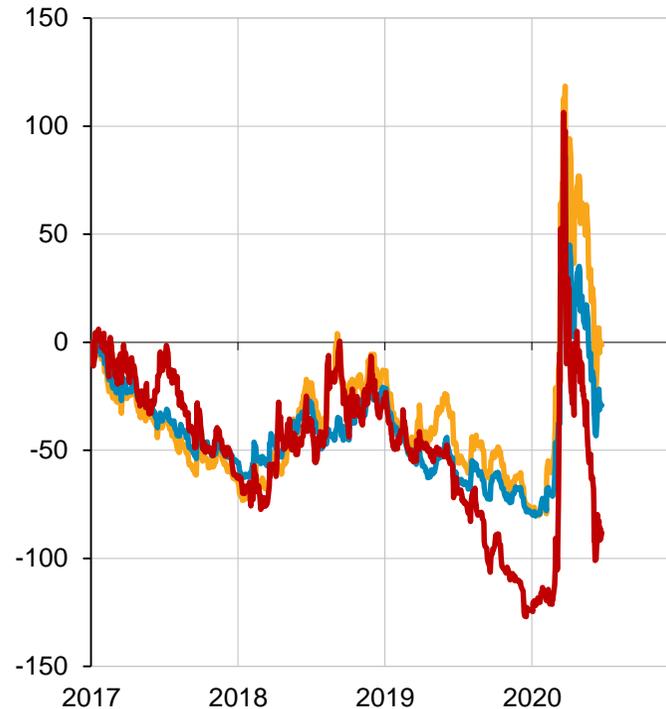
Мировые финансовые и товарные рынки (2)

Под влиянием нормализации ситуации на финансовых и товарных рынках снизились страновые премии за риск, в том числе на Россию.

Восстановление мирового спроса на нефть на фоне постепенного смягчения ограничительных мер и действие соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи оказывают поддержку ценам на нефть.

В этих условиях в мае – начале июня произошло укрепление рубля.

**CDS развивающихся стран
(изменение к 2.01.2017, п.)**



— Все СФР (кроме Аргентины)
— Стабильные СФР
— Россия

Динамика курса рубля (руб./долл. США) и цены на нефть марки Urals (долл. США за барр.)



— USDRUB — Urals

Потребительские цены

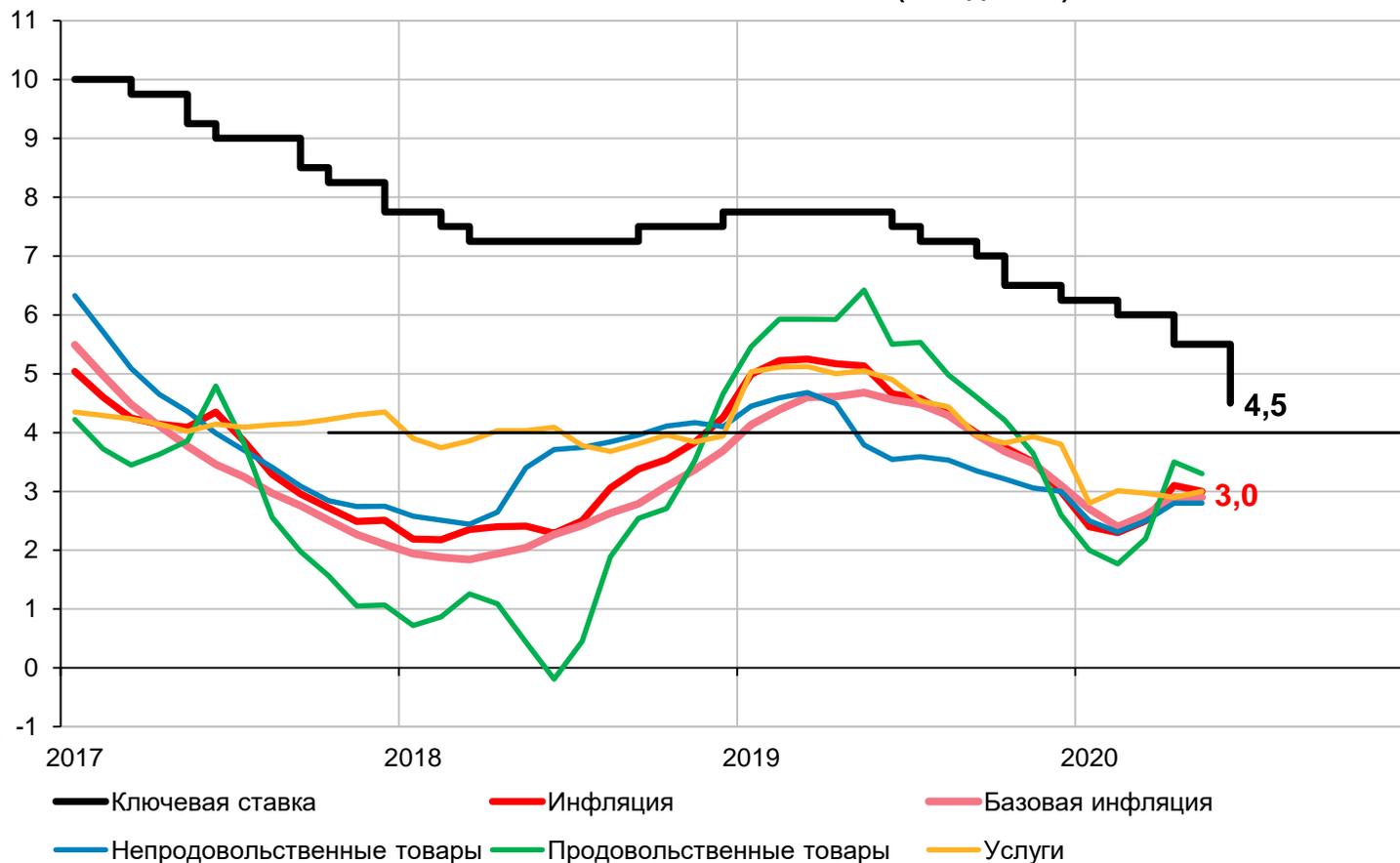
	Май, г/г, %	Δ, п.п.
Инфляция	3,0	-0,1
Базовая	2,9	0,0

Дезинфляционное влияние слабого спроса усилилось, что связано с текущими и отложенными экономическими эффектами ограничительных мер.

В условиях преобладающего влияния дезинфляционных факторов существует риск значимого отклонения инфляции вниз от цели в 2021 году.

Принятое решение по ключевой ставке направлено на ограничение этого риска и удержание годовой инфляции вблизи 4%.

Инфляция по основным группам, базовая инфляция (% г/г) и ключевая ставка Банка России (% годовых)



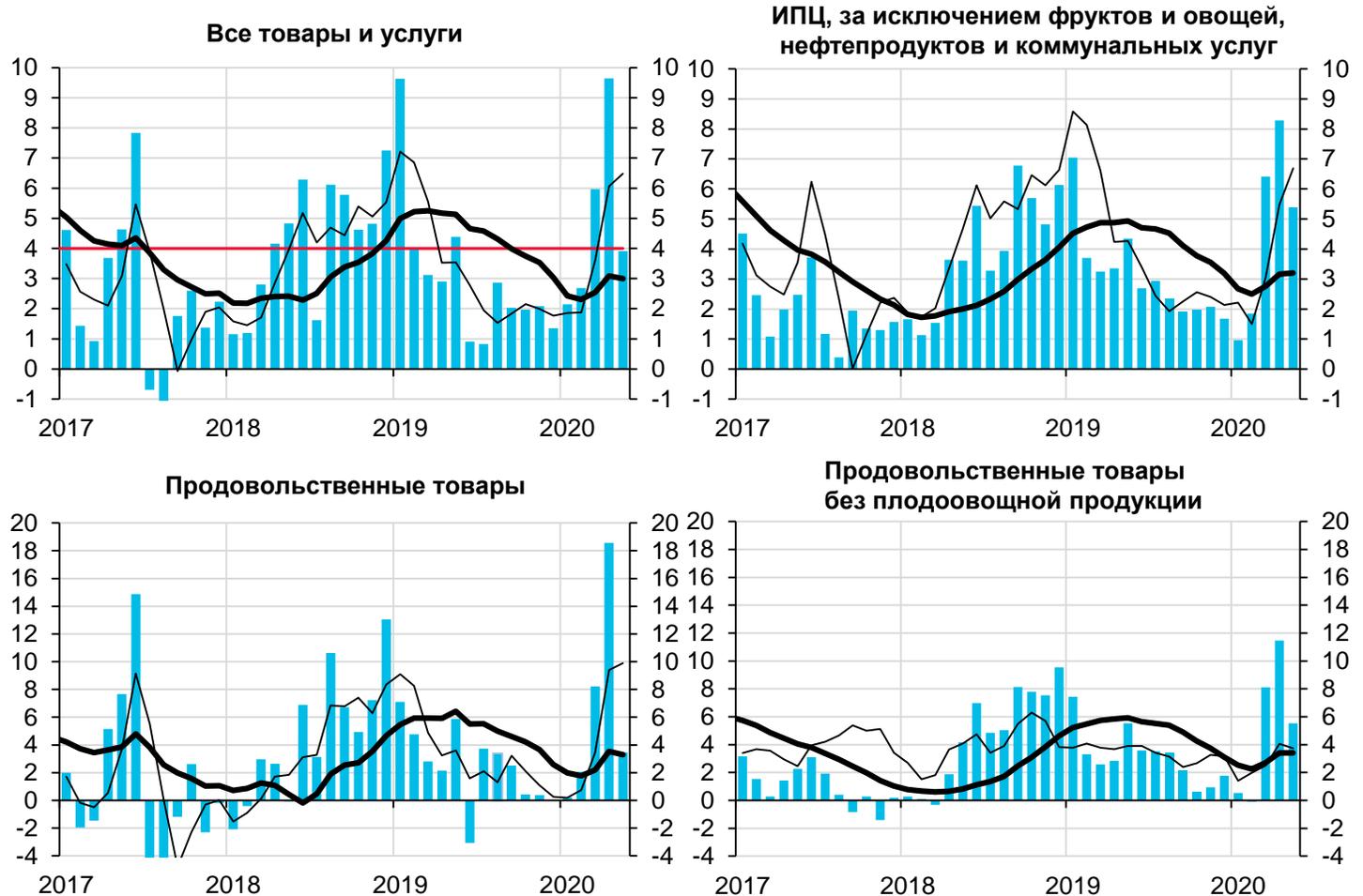
Инфляция по основным группам (1)

Май 2020, %	г/г	М/М SAAR
Все	3,0	3,9
- без плод., топлива, ЖКХ	3,2	5,4
Продов. тов.	3,3	3,5
- без плод.	3,4	5,5

Влияние краткосрочных проинфляционных факторов исчерпано.

Месячная инфляция в годовом выражении в мае существенно замедлилась по сравнению с апрелем и продолжит снижаться.

В то же время показатель годовой инфляции будет увеличиваться в 2020 году из-за эффекта низкой базы 2019 года.

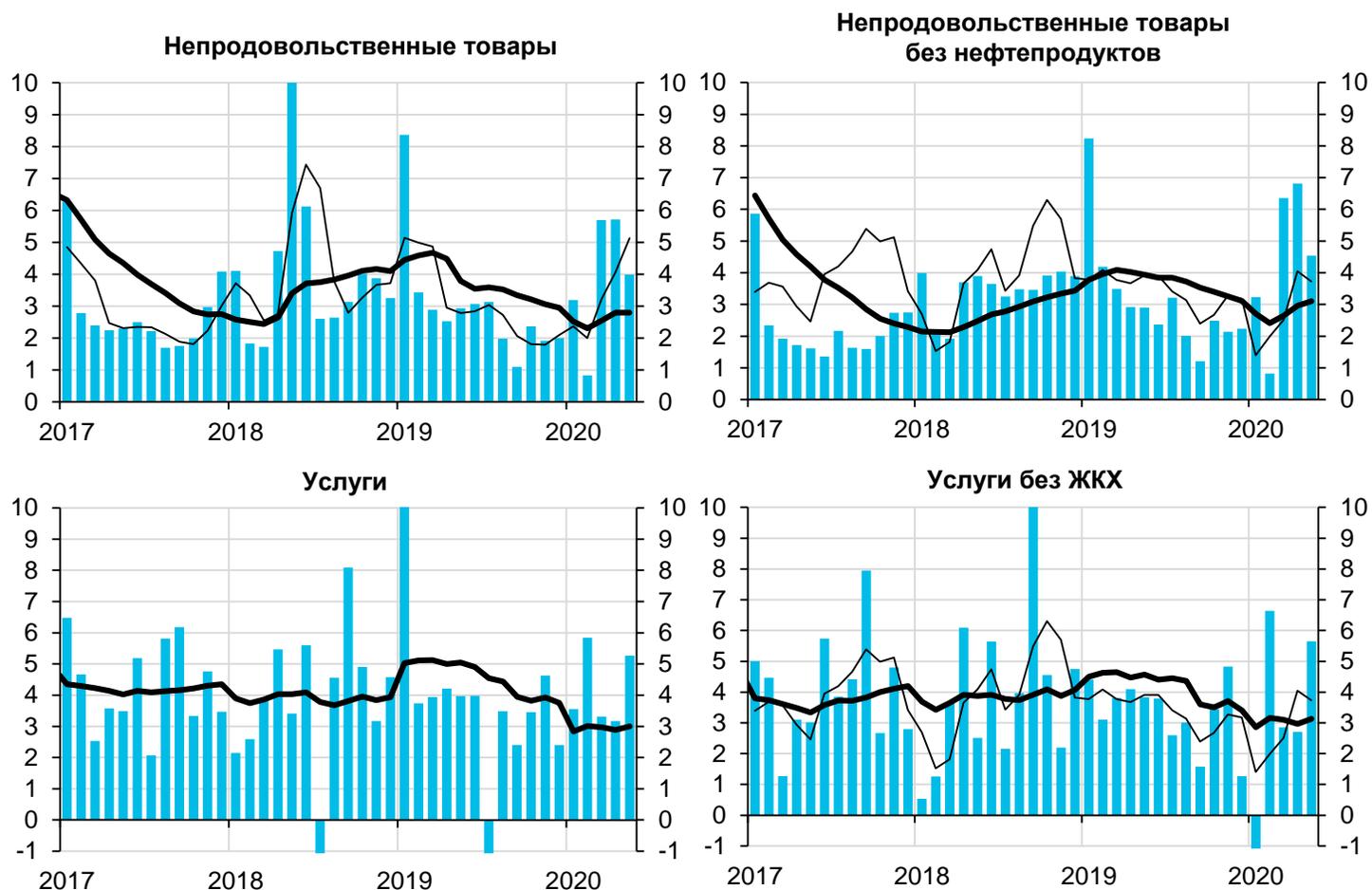


Колонки – месячный прирост цен, сезонно сглаженный, %
Линия – годовая инфляция, % (пр. шк.), тонкая линия – 3ММА SAAR
Красная линия – 4%, сезонно сглаженный, анн.

Инфляция по основным группам (2)

Май 2020, %	г/г	М/М SAAR
Непрод. тов.	2,8	3,9
- без топлива	3,1	4,5
Услуги	3,0	5,2
- без ЖКХ	3,1	5,7

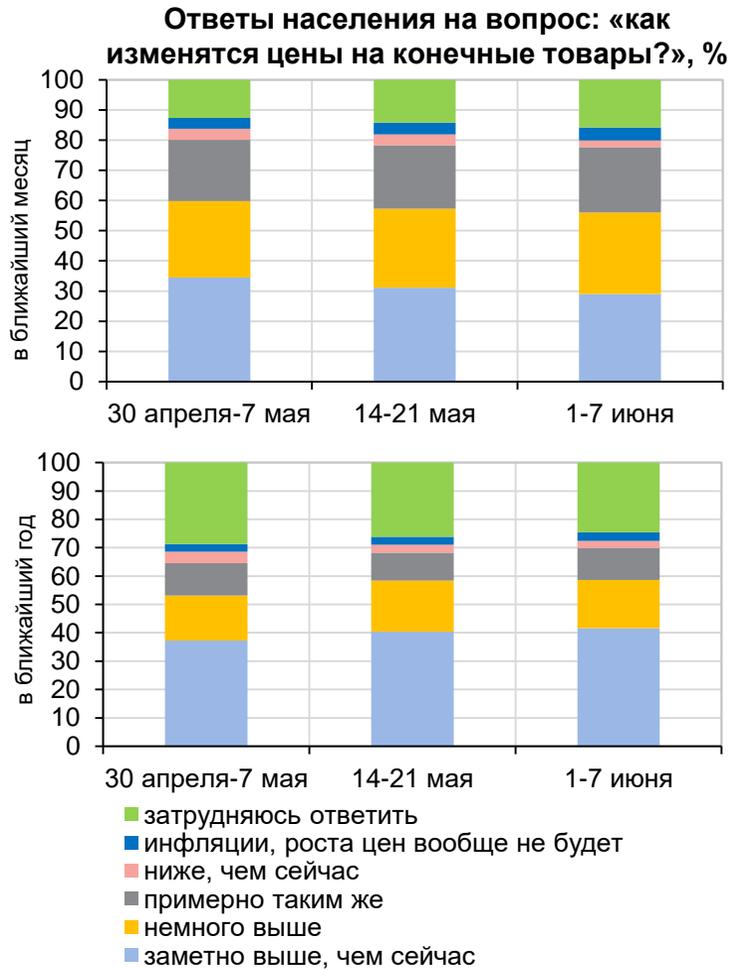
В ближайшие месяцы динамику потребительских цен будет дополнительно сдерживать укрепление рубля, наблюдавшееся в мае – начале июня.



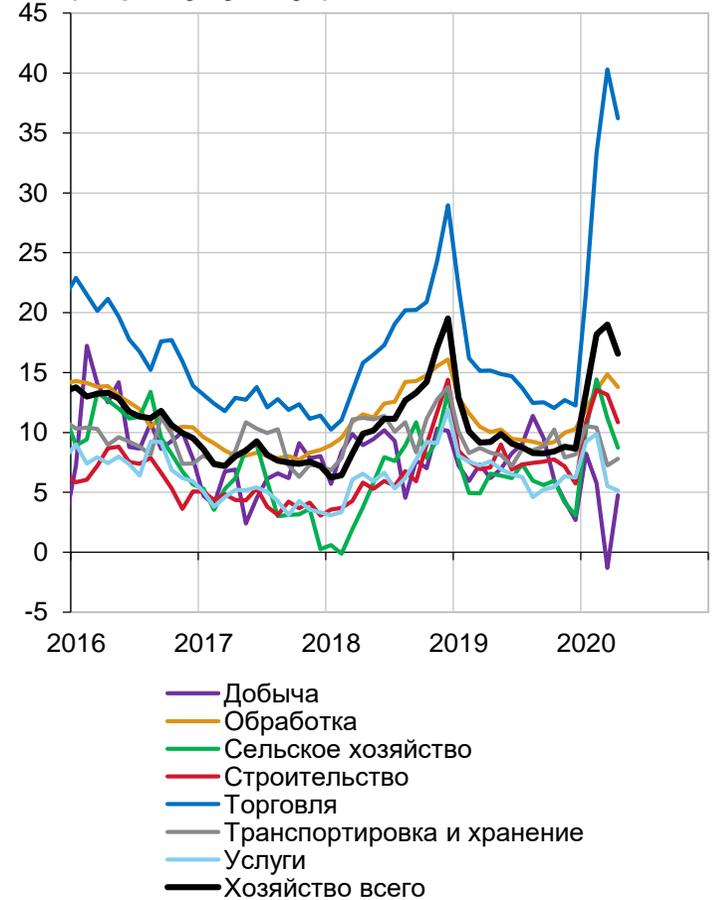
Колонки – месячный прирост цен, сезонно сглаженный, %
Линия – годовая инфляция, % (пр. шк.), тонкая линия – 3ММА SAAR

Инфляционные ожидания

Краткосрочные инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий снизились после временного роста в марте-апреле.



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



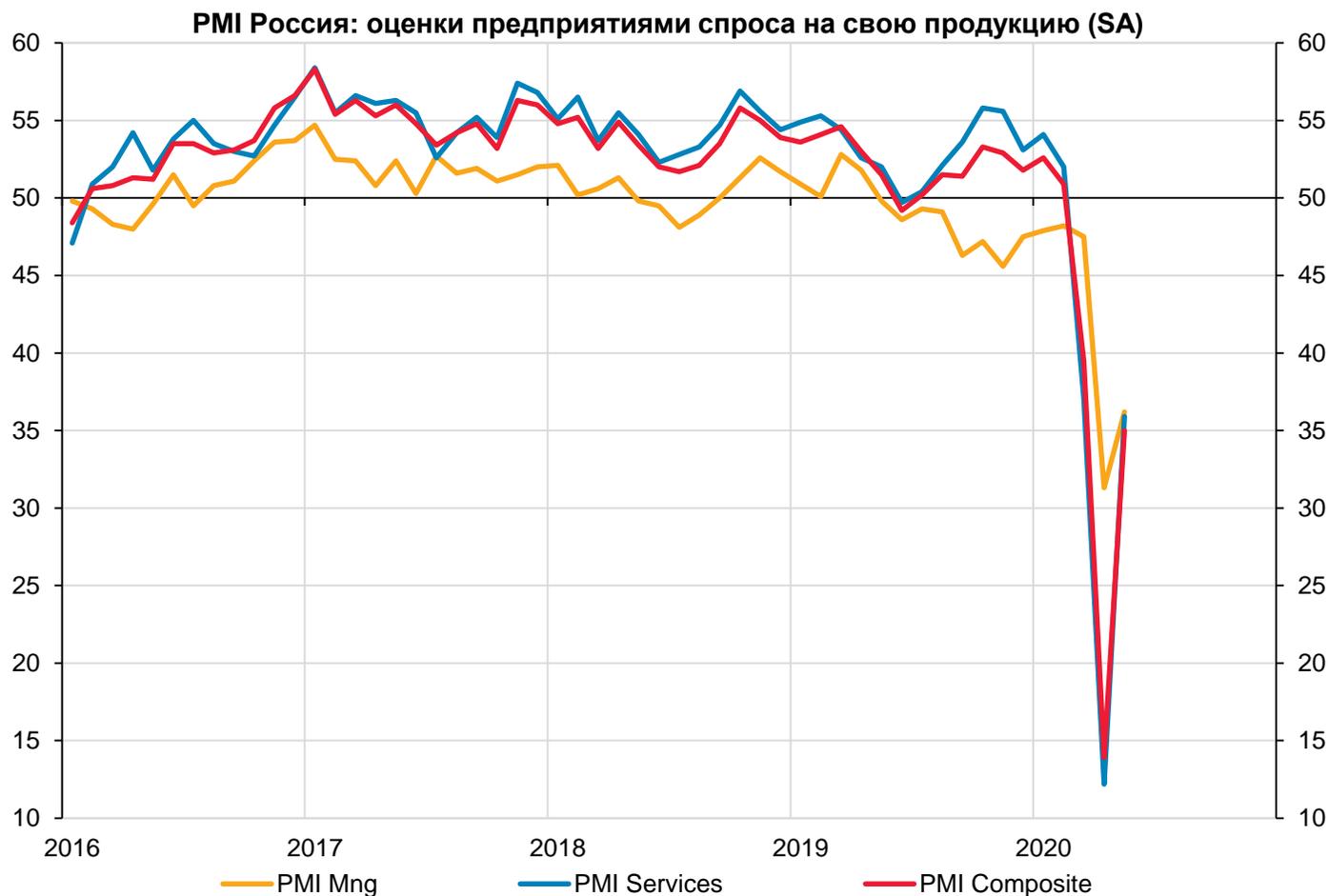
Опросные индикаторы экономической активности (1)

	Май	Апр	Δ, п.
PMI Mng	36,2	31,3	4,9
PMI Services	35,9	12,2	23,7
PMI Composite	35,0	13,9	21,1

В мае оперативные индикаторы продемонстрировали признаки частичного восстановления экономической активности.

Это связано с началом постепенного смягчения ограничительных мер в большинстве регионов.

В то же время действие ограничительных мер оказалось более продолжительным, чем Банк России ожидал в апреле.

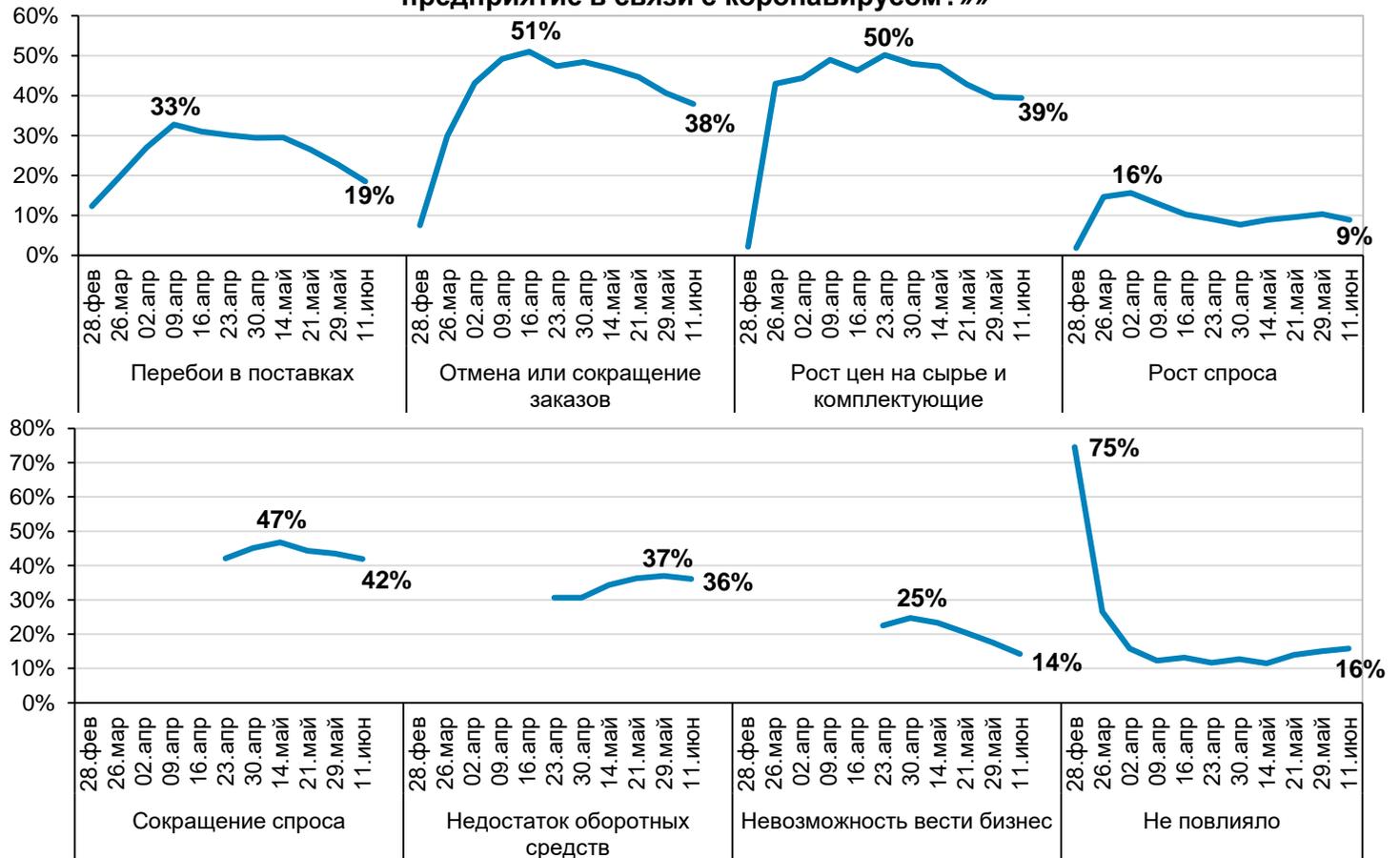


Опросные индикаторы экономической активности (2)

Сохраняющиеся ограничительные меры наряду с существенным падением внешнего спроса оказывают более длительное негативное влияние на экономическую активность, чем Банк России предполагал в апреле.

Опросы по-прежнему отражают сохранение осторожных настроений бизнеса.

Ответы предприятий на вопрос: «С какими последствиями столкнулось Ваше предприятие в связи с коронавирусом?»



Промышленное производство

Снижение промышленного производства в апреле-мае произошло за счёт всех компонентов выпуска.

При этом в мае основной вклад в снижение внесла добыча полезных ископаемых, что в том числе связано с действием соглашения ОПЕК+.



Инвестиционная активность

В мае инвестиционная активность снизилась, несмотря на восстановление некоторых косвенных индикаторов, что связано с инерцией глубокого падения в апреле.

Некоторое восстановление по сравнению с апрелем продемонстрировали инвестиционный импорт, железнодорожные перевозки строительных материалов и производство инвестиционных товаров.



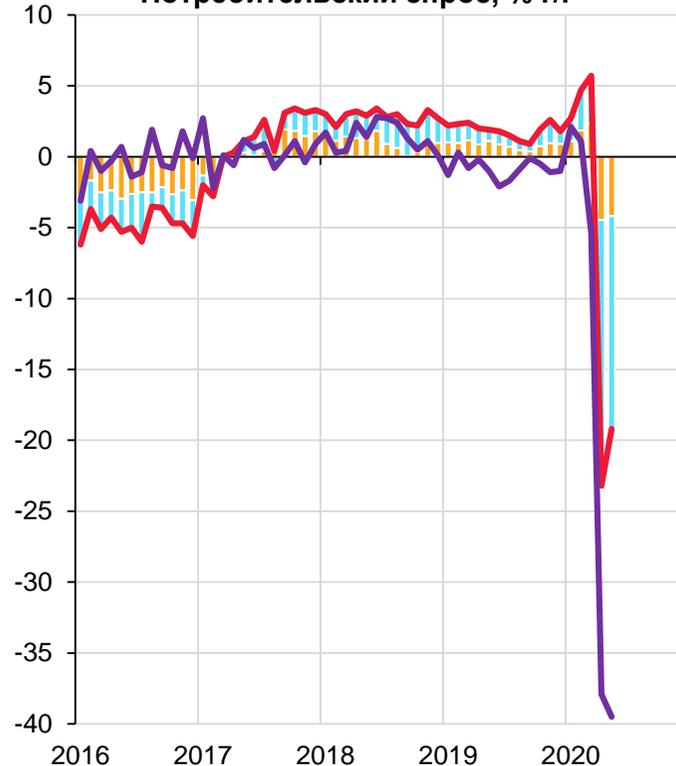
Потребительский спрос и доходы населения

В условиях действия ограничительных мер оборот розничной торговли и объём платных услуг показали рекордное снижение.

Дополнительным негативным фактором стало сокращение доходов населения.

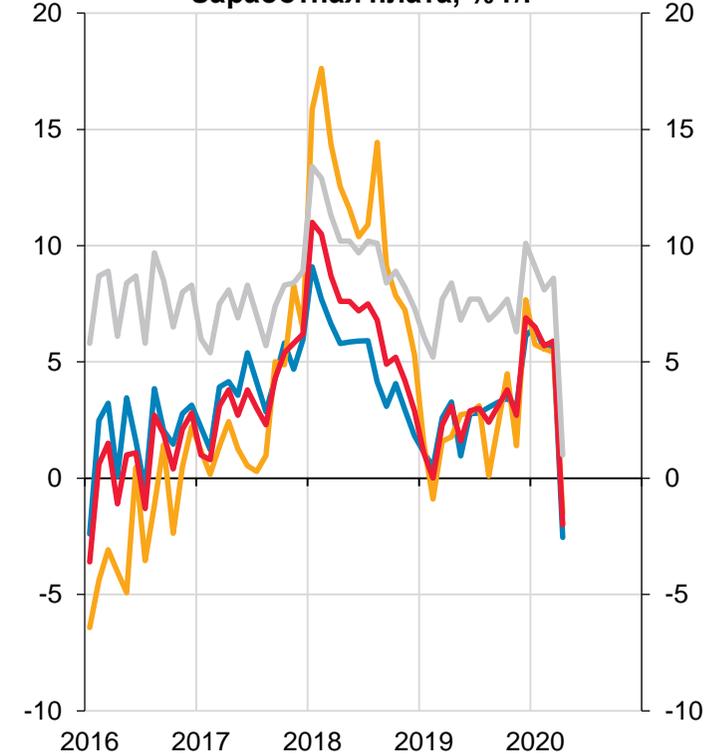
В то же время некоторую поддержку рознице оказала переориентация предприятий на онлайн-продажи.

Потребительский спрос, % г/г



- Непродовольственные товары, п.п.
- Продовольственные товары, п.п.
- Оборот розничной торговли
- Объём платных услуг населению

Зарботная плата, % г/г



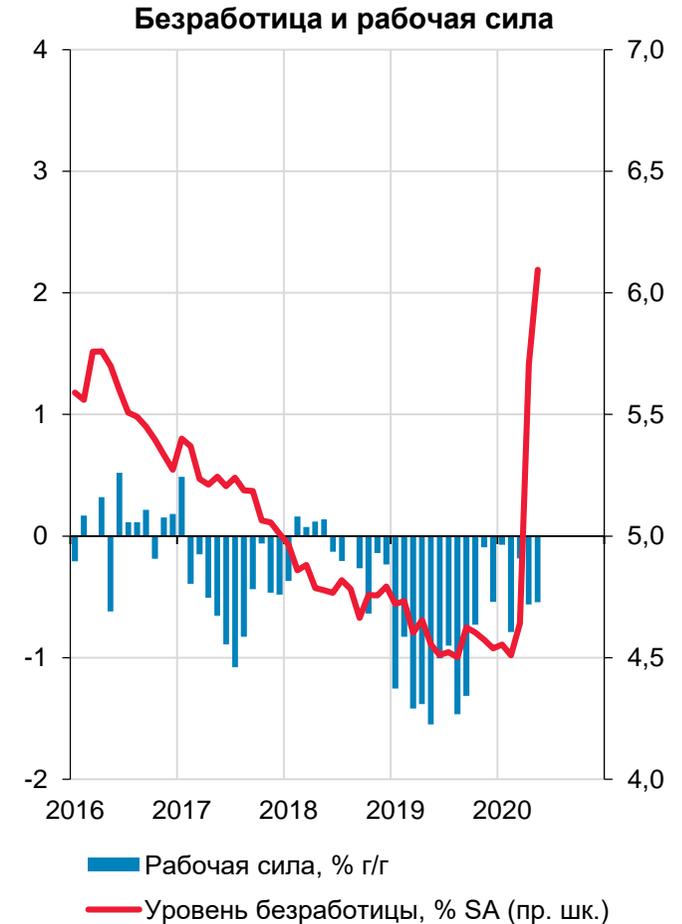
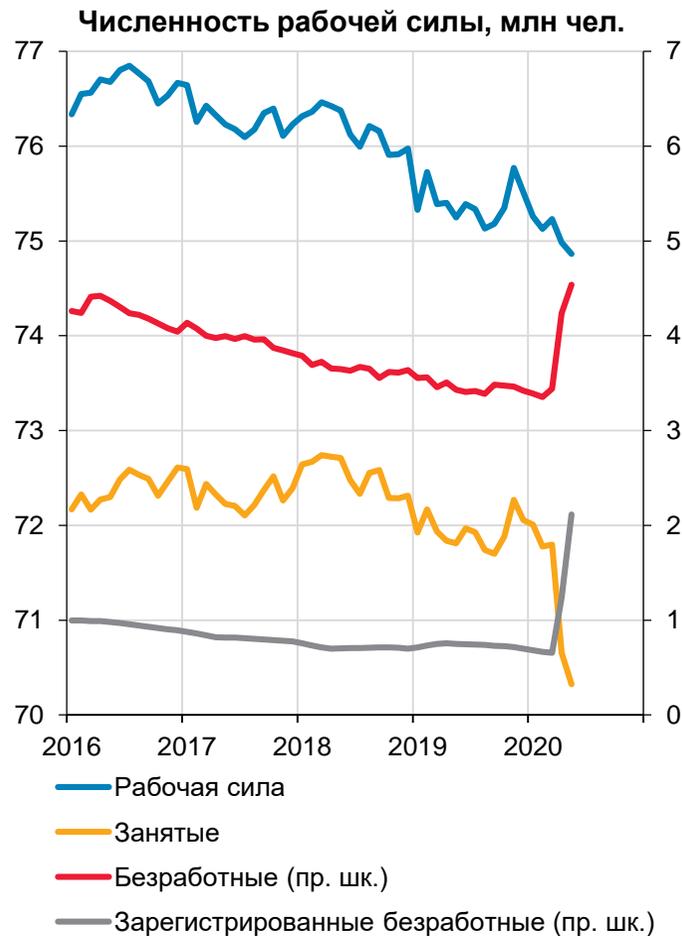
- Частный сектор (реальная)
- Бюджетный сектор (реальная)
- Реальная заработная плата
- Номинальная заработная плата



Рынок труда

млн чел. SA	май	апр	Δ
Рабоч. сила	74,9	75,0	-0,1
Занятые	70,3	70,7	-0,3
Безработ.	4,5	4,2	0,3
Зарег. безр.	2,1	1,2	0,9

Безработица в апреле-мае возросла в связи со снижением спроса работодателей на рабочую силу в условиях действия режима нерабочих дней.

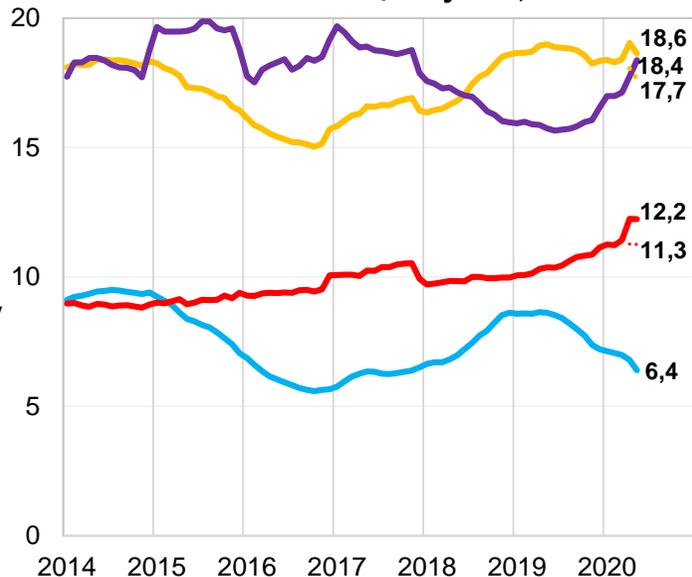


Бюджетная политика

Поддержку российской экономике оказывают дополнительные меры Правительства по смягчению экономических последствий пандемии COVID-19. В этих условиях даже с учётом более продолжительного действия ограничительных мер ВВП снизится в 2020 году на 4-6%, что соответствует апрельскому прогнозу Банка России.

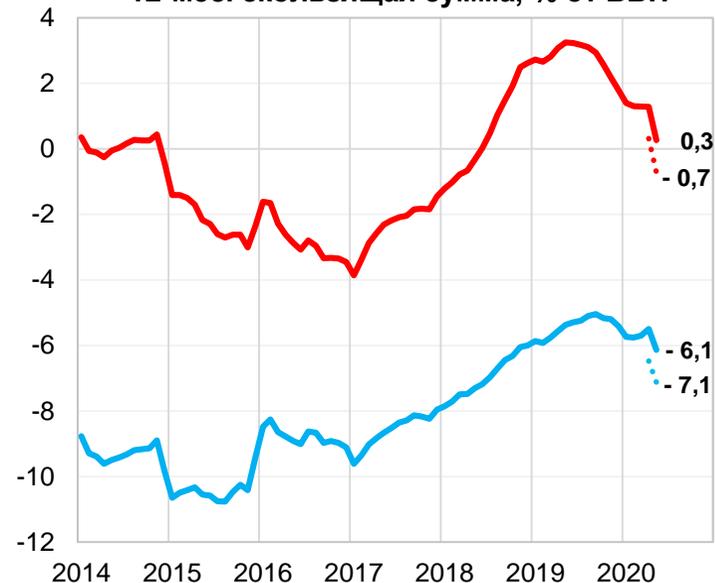
Параметры бюджетной политики будут значимо влиять на среднесрочную динамику инфляции. Это касается как масштаба и эффективности мер Правительства по смягчению последствий пандемии COVID-19 и преодолению структурных ограничений, так и скорости бюджетной консолидации в 2021-2022 годах.

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



- Доходы
- Нефтегазовые доходы
- Ненефтегазовые доходы
- Расходы
- Без учета допдоходов от продажи акций Сбербанка

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

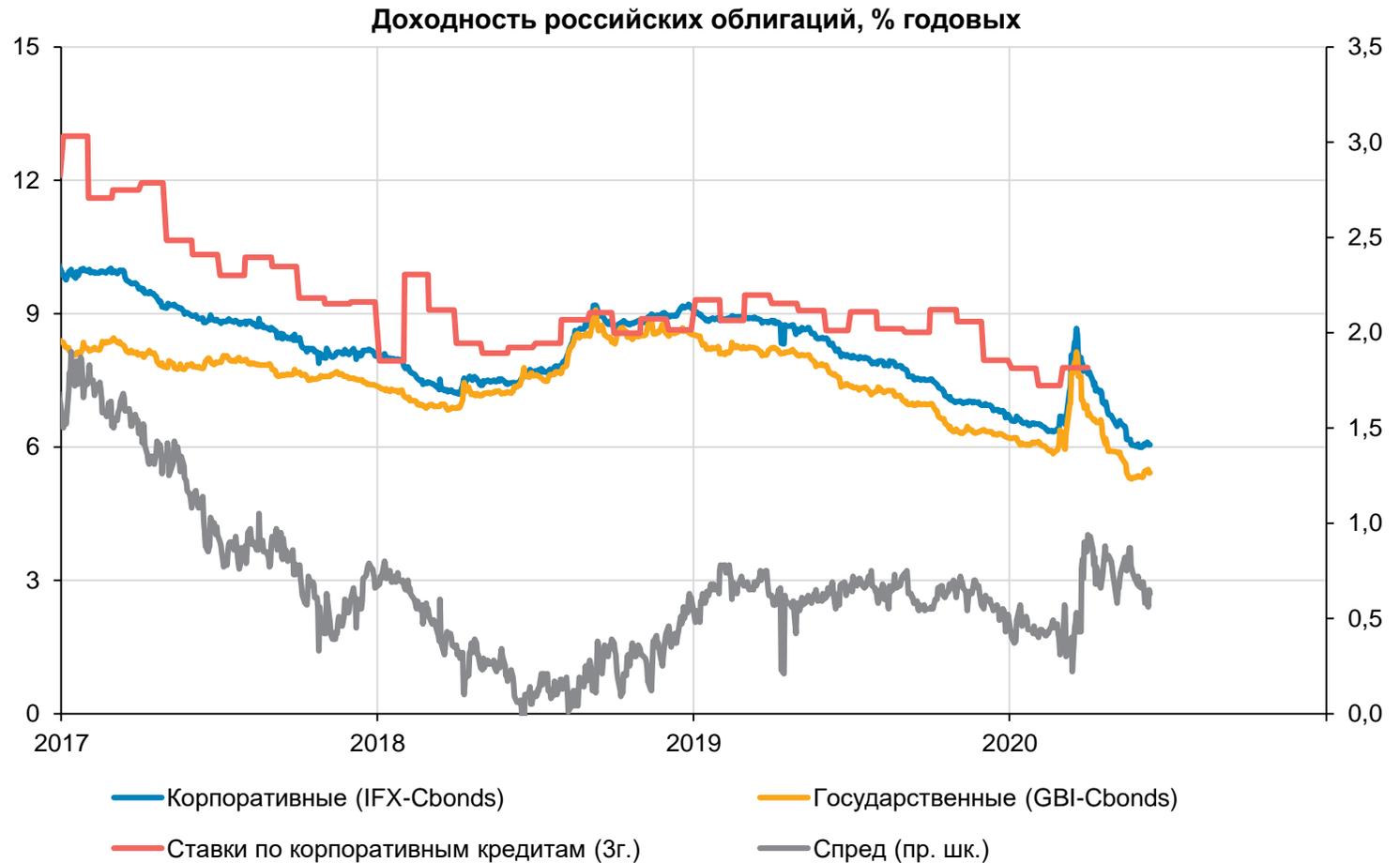


- Сальдо
- Ненефтегазовое сальдо
- Без учета допдоходов от продажи акций Сбербанка

Доходности ОФЗ и корпоративных облигаций

Денежно-кредитные условия несколько смягчились в мае-июне после некоторого ужесточения в марте-апреле.

Доходности ОФЗ и корпоративных облигаций опустились ниже уровней начала текущего года, в том числе под влиянием проводимой денежно-кредитной политики.



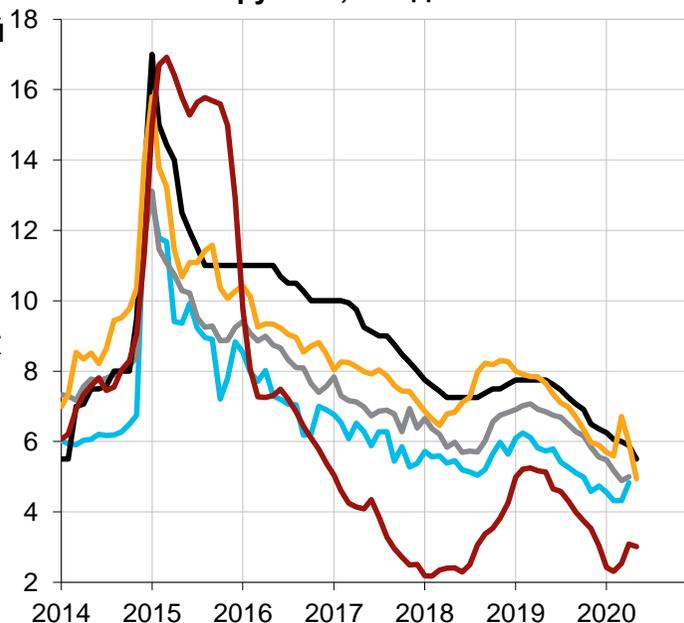
Кредитно-депозитный рынок – процентные ставки

Банки постепенно возвращаются к снижению ставок по депозитам на фоне смягчения денежно-кредитной политики и снижения доходностей рыночных финансовых инструментов.

Динамика кредитных ставок неоднородна. Отмечается их инерция в сегментах, связанных с более высоким уровнем риска, в то время как в сегментах, получающих господдержку, наблюдается снижение. В частности, снижаются ставки по ипотечным жилищным кредитам.

Принятые Банком России решения о снижении ключевой ставки и снижении доходностей ОФЗ создают 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

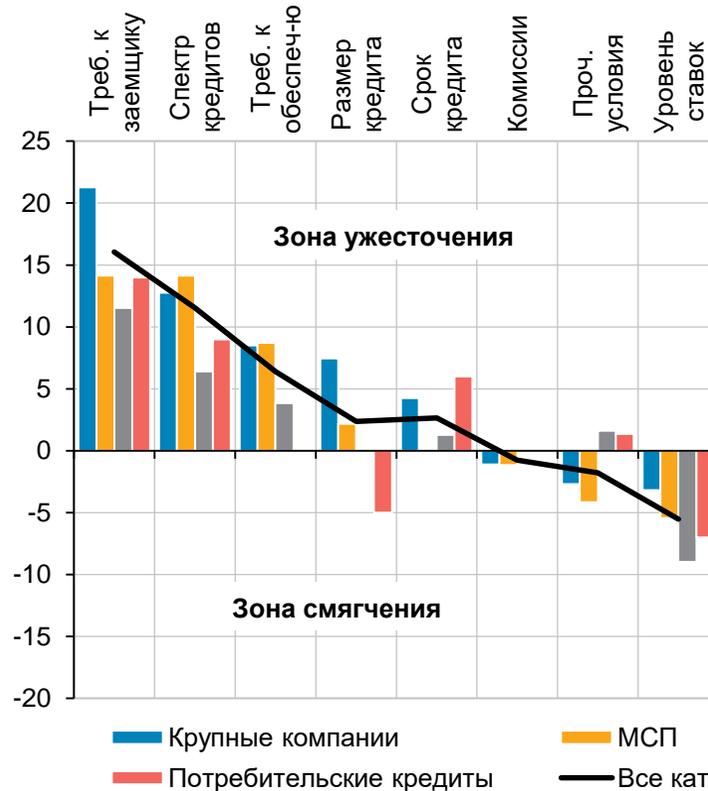


- Кредиты нефинансовым организациям
- Кредиты субъектам МСП
- Кредиты населению
- Ключевая ставка Банка России
- Доходность трехлетних ОФЗ

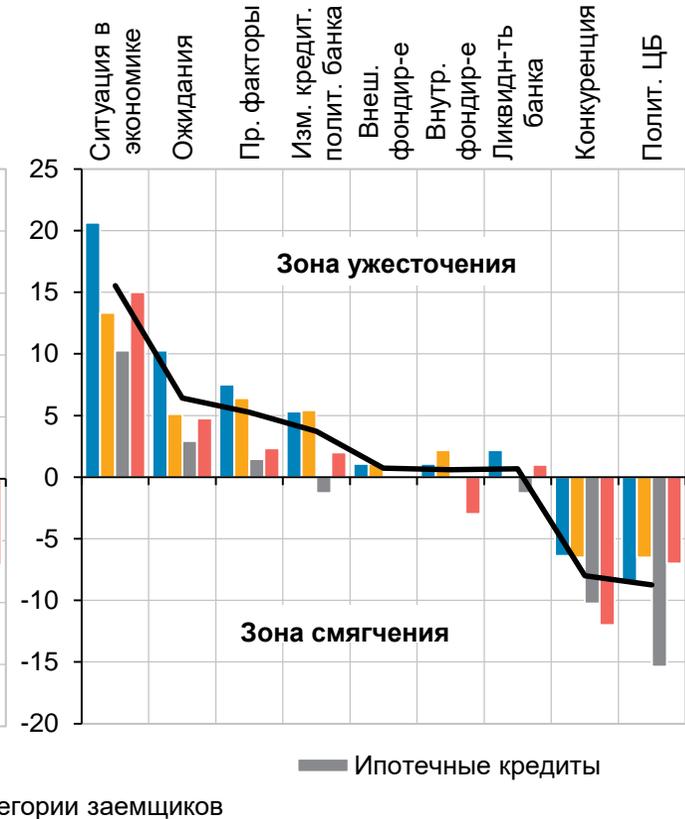
Условия банковского кредитования

Возросшие кредитные риски в реальном секторе приводят к ужесточению неценовых условий кредитования в ряде сегментов рынка.

Индексы изменения отдельных условий кредитования в 1к20 (п.п.)

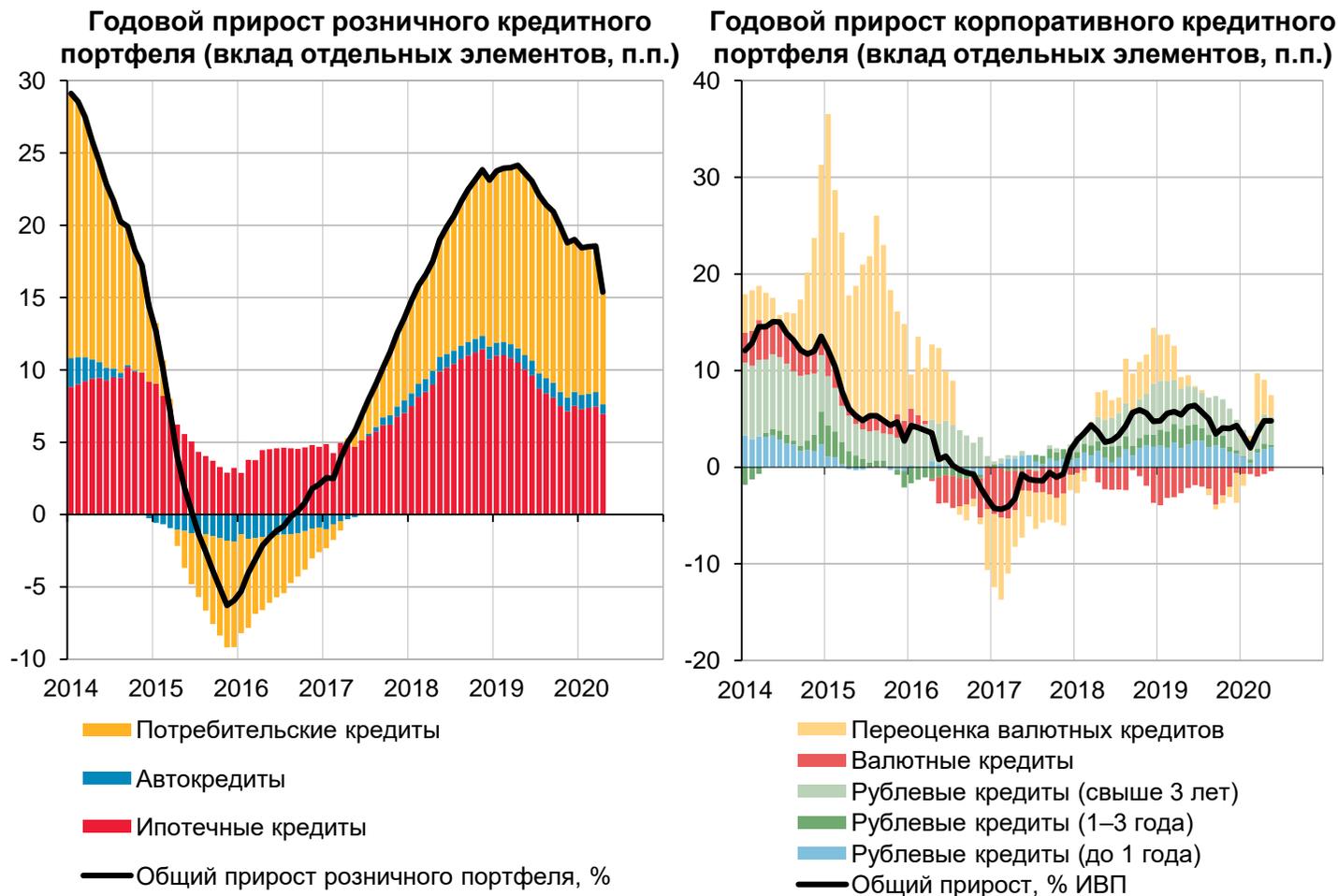


Влияние отдельных факторов на изменение условий кредитования в 1к20 (п.п.)

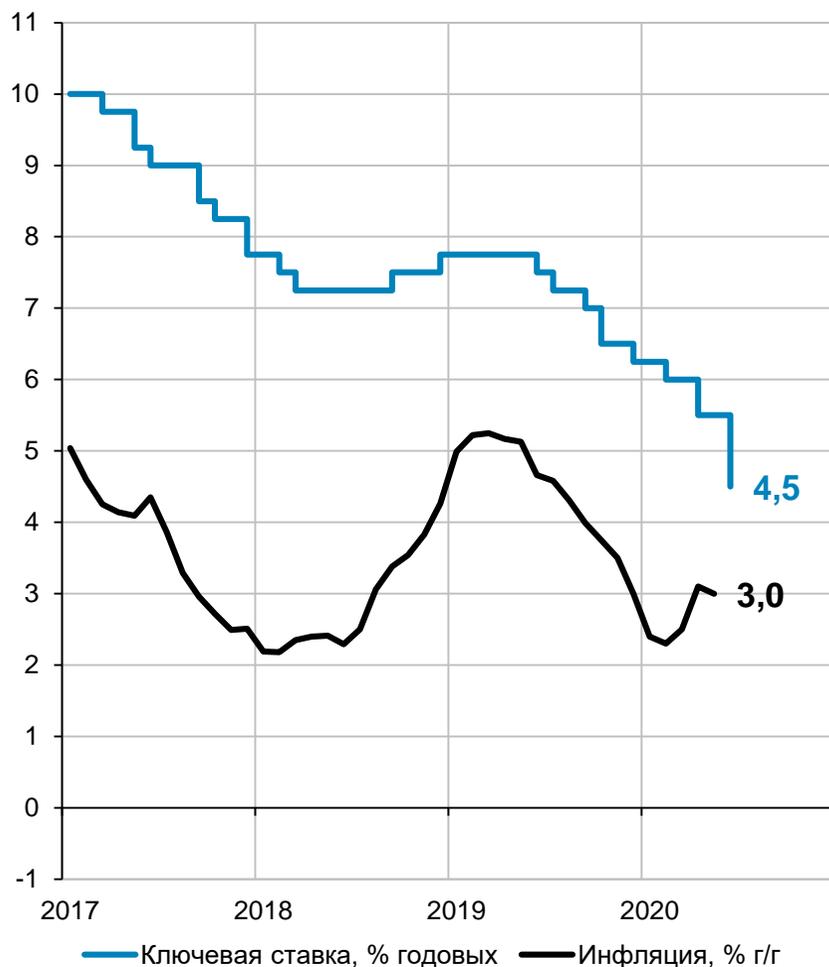


Кредитно-депозитный рынок – кредитование

Меры Правительства и принятые Банком России решения о снижении ключевой ставки, наряду с другими мерами Банка России, поддержат кредитование, в том числе в наиболее уязвимых секторах экономики.



Решение по денежно-кредитной политике от 19.06.2020



Совет директоров Банка России 19 июня 2020 года принял решение **снизить ключевую ставку на 100 б.п., до 4,50% годовых. Дезинфляционные факторы действуют сильнее, чем ожидалось ранее**, в связи с большей длительностью ограничительных мер в России и в мире. **Влияние краткосрочных проинфляционных факторов в основном исчерпано.** Риски для финансовой стабильности, связанные с ситуацией на глобальных финансовых рынках, уменьшились. Инфляционные ожидания населения и бизнеса снизились. В этих условиях **существует риск значимого отклонения инфляции вниз от цели 4% в 2021 году.** Принятое решение по ключевой ставке направлено на **ограничение этого риска и удержание инфляции вблизи 4%.**

При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом **Банк России будет оценивать целесообразность 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.