



Банк России

СИТУАЦИЯ В
РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКЕ И
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ
ПОЛИТИКА

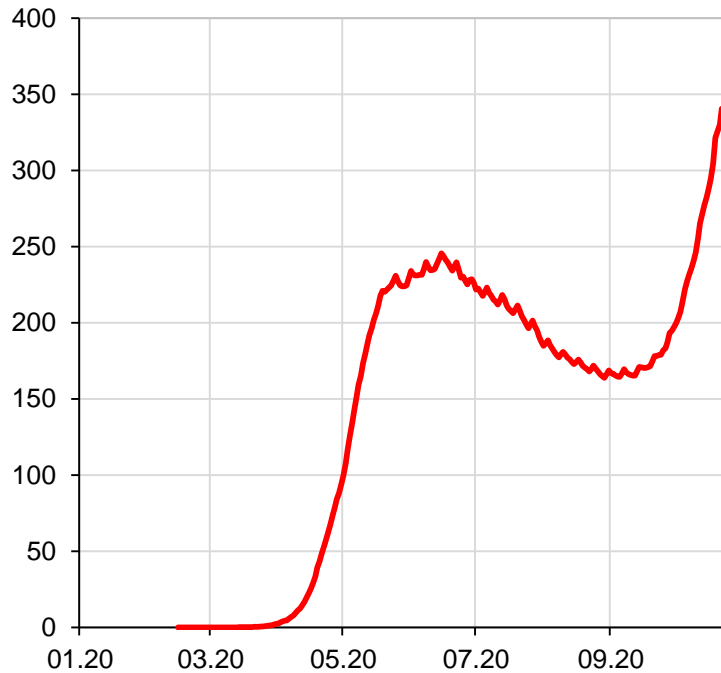
ОКТАБРЬ 2020



Коронавирус (COVID-19)

Происходит ухудшение эпидемиологической обстановки в мире и в России.

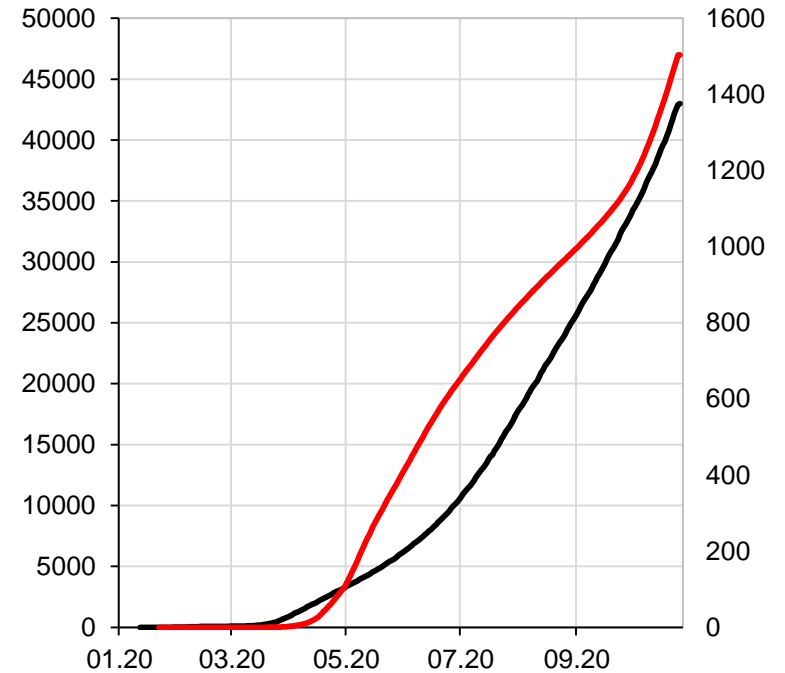
Динамика активных* случаев заражения COVID-19 с начала текущего года, тыс. чел.



— Активные случаи в России

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

Динамика подтвержденных случаев заражения COVID-19 с начала текущего года, тыс. чел.



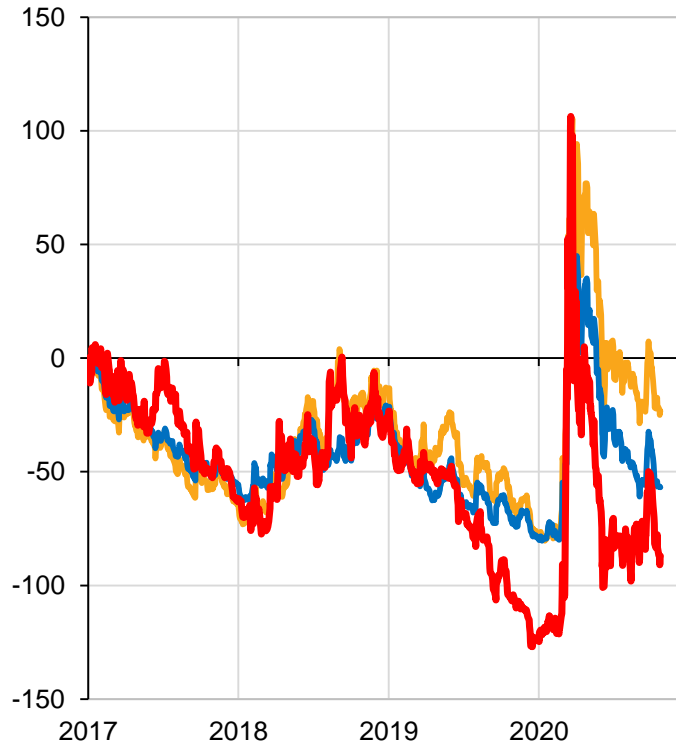
— Подтвержденные случаи в мире

— Подтвержденные случаи в России, правая ось

Мировые финансовые и товарные рынки

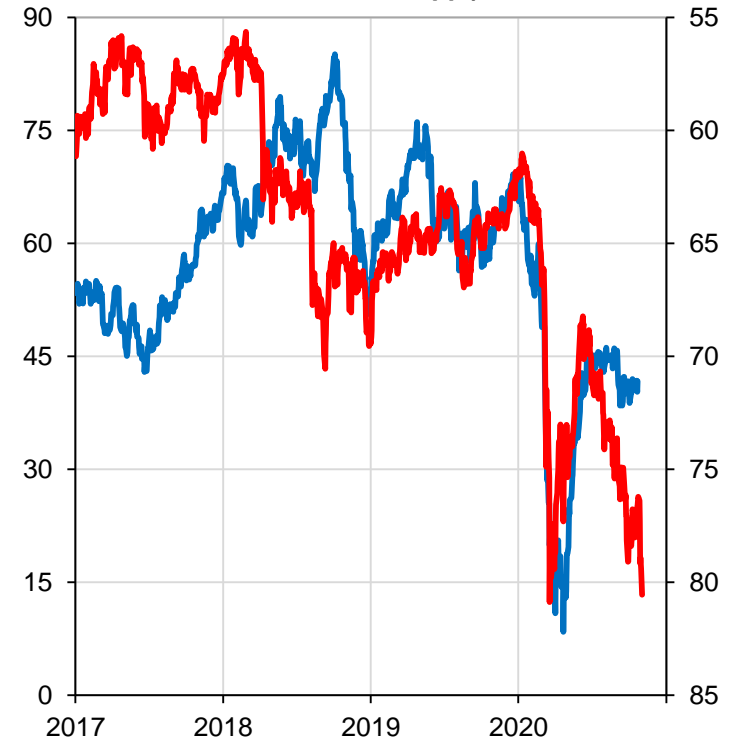
Ситуация на внешних финансовых и товарных рынках остается неустойчивой, возможно сохранение повышенной волатильности и в ближайшее время, в том числе с учетом геополитических факторов.

CDS развивающихся стран
(б.п., изменение к 02.01.2017)



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

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



— Urals — USDRUB, правая шкала

Потребительские цены

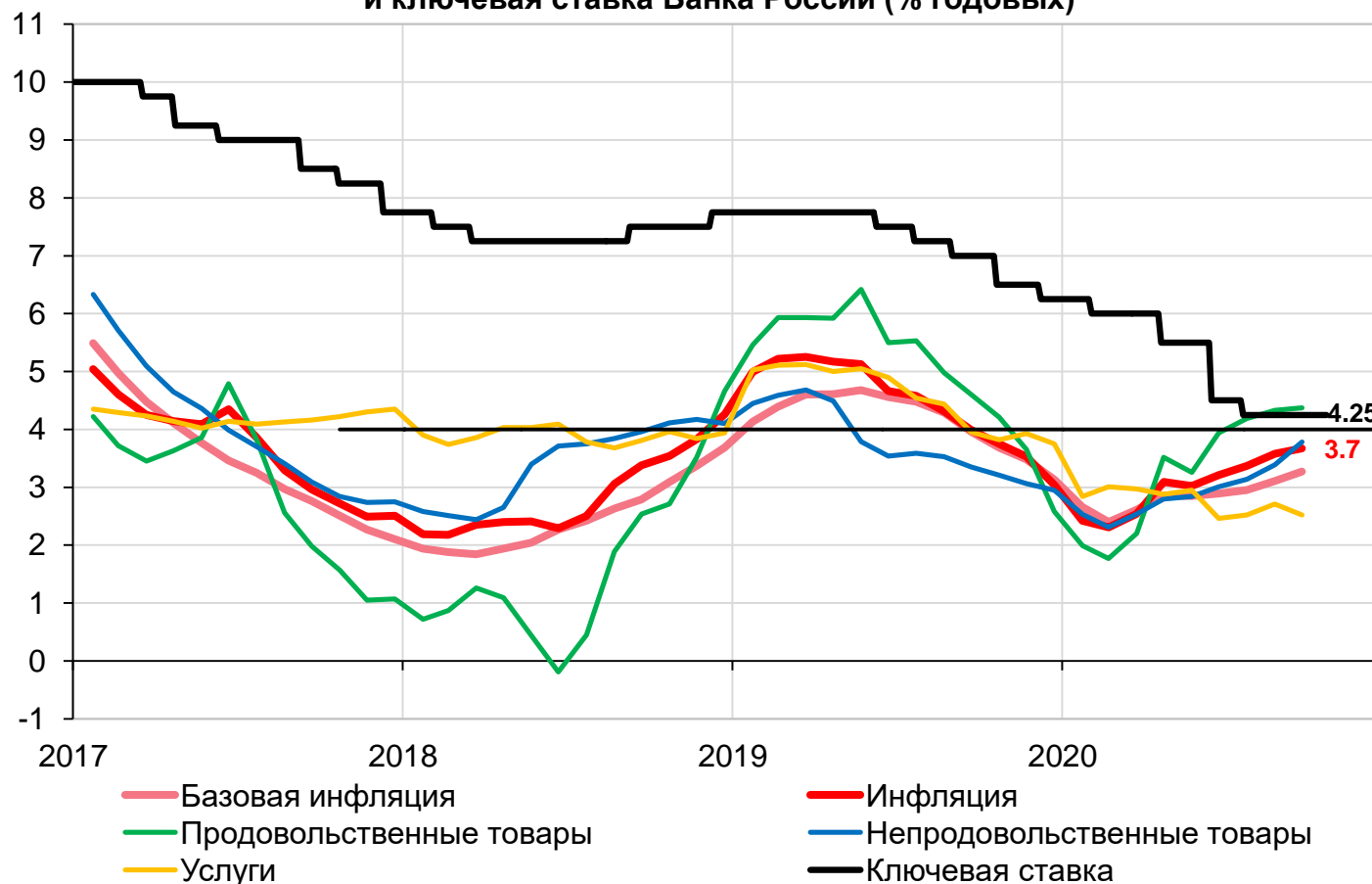
	Сен, г/г, %	Δ, п.п.
Инфляция	3,7	+0,1
Базовая	3,3	+0,2
Медиана	3,0	0,0

Инфляция складывается в соответствии с прогнозом Банка России и по итогам 2020 года ожидается в интервале 3,9–4,2%.

На динамику потребительских цен влияют разнонаправленные факторы: прежде всего это, с одной стороны, произошедшее ослабление рубля, с другой — более медленное восстановление внутреннего спроса по сравнению с летними месяцами.

В этих условиях в сентябре годовая инфляция увеличилась до 3,7% (после 3,6% в августе).

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

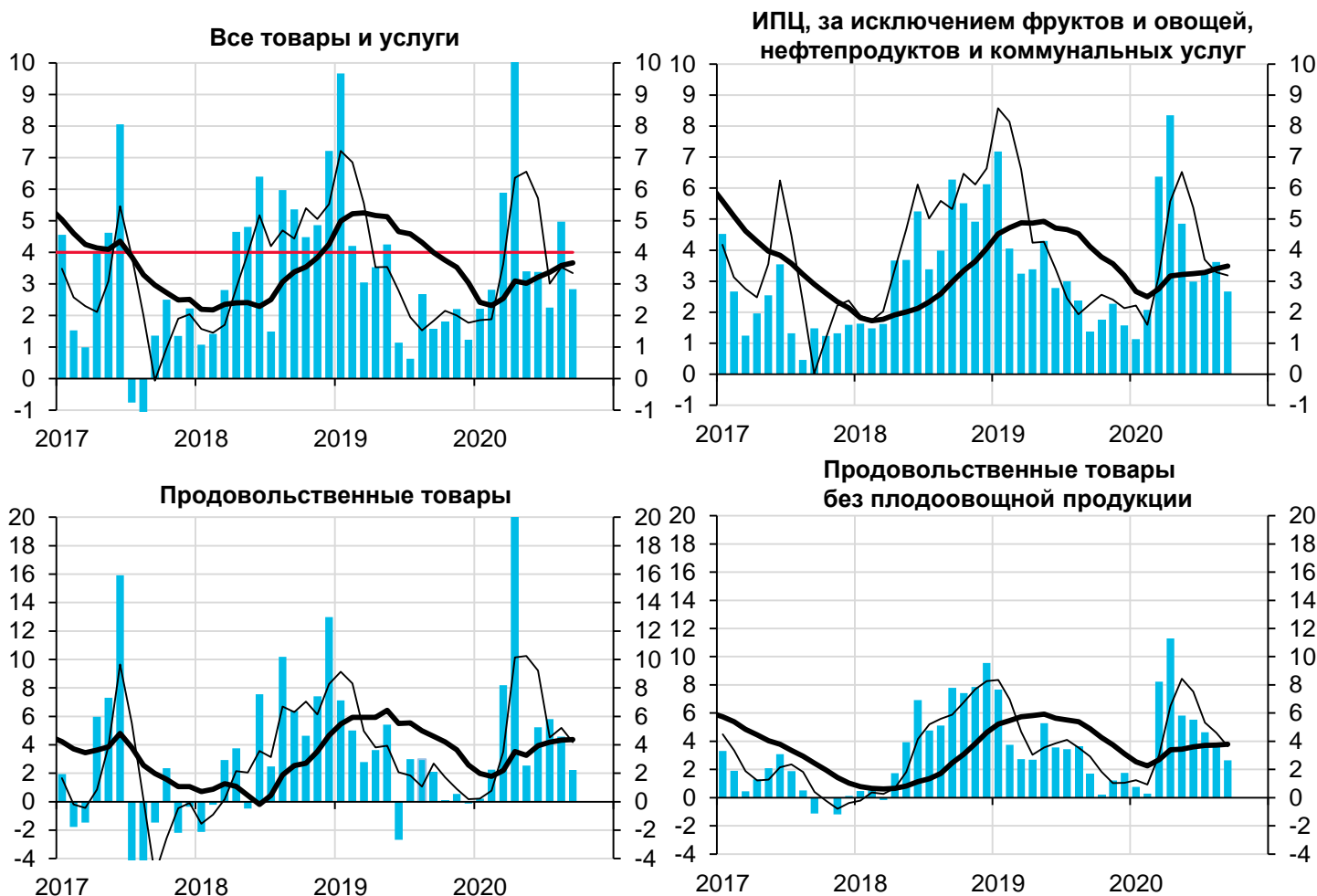


Инфляция по основным группам (1)

Сен 2020, %	г/г	МоМ SAAR
Все	3,7	2,8
- без плод., топлива, ЖКХ	3,4	2,7
Продов. тов.	4,4	2,2
- без плод.	3,8	2,7

Показатели текущего темпа роста потребительских цен, отражающие наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, по оценкам Банка России, находятся вблизи 4% в годовом выражении.

В среднесрочной перспективе дезинфляционные риски по-прежнему преобладают над проинфляционными, хотя на краткосрочном горизонте проинфляционные риски несколько возросли.



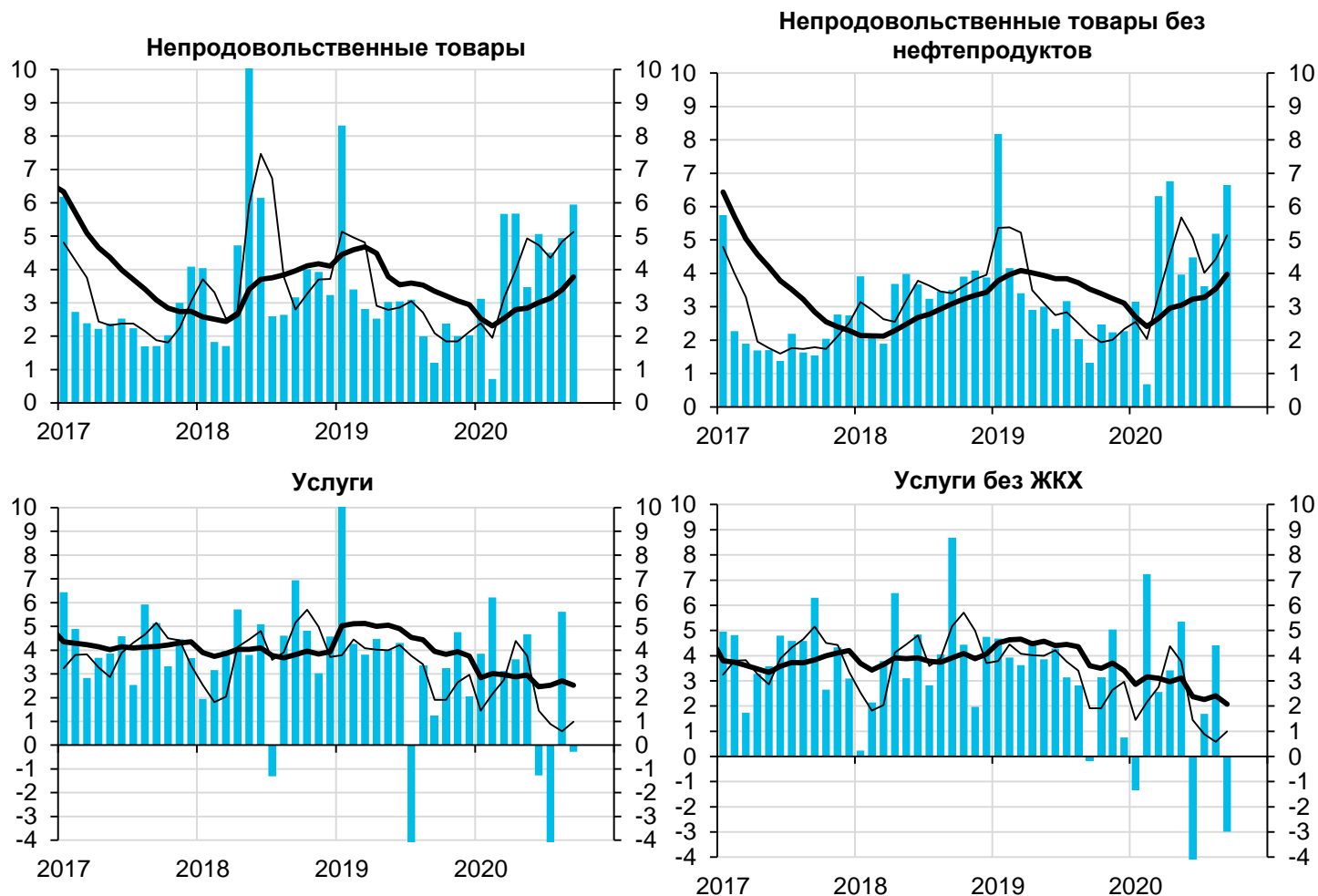
Колонки – месячный прирост цен, сезонно сглаженный, %
Линия – годовая инфляция, % (пр. шк.), тонкая линия – 3ММА SAAR
Красная линия – 4%, сезонно сглаженный, анн.

Инфляция по основным группам (2)

Сен 2020, %	г/г	MoM SAAR
Непрод. тов.	3,8	5,9
- без топлива	4,0	6,6
Услуги	2,5	-0,3
- без ЖКХ	2,1	-3,0

Сохраняющееся отклонение экономики вниз от потенциала создает дезинфляционное давление. Оно может усилиться в условиях ухудшения эпидемиологической ситуации.

Вместе с тем ранее принятые решения о существенном снижении ключевой ставки и проводимая мягкая денежно-кредитная политика ограничивают риски значительного отклонения инфляции вниз от цели в 2021 году.



Columns – monthly price growth rate, seasonally adjusted, %
Line – annual inflation, % (rhs); thin line – 3MMA SAAR

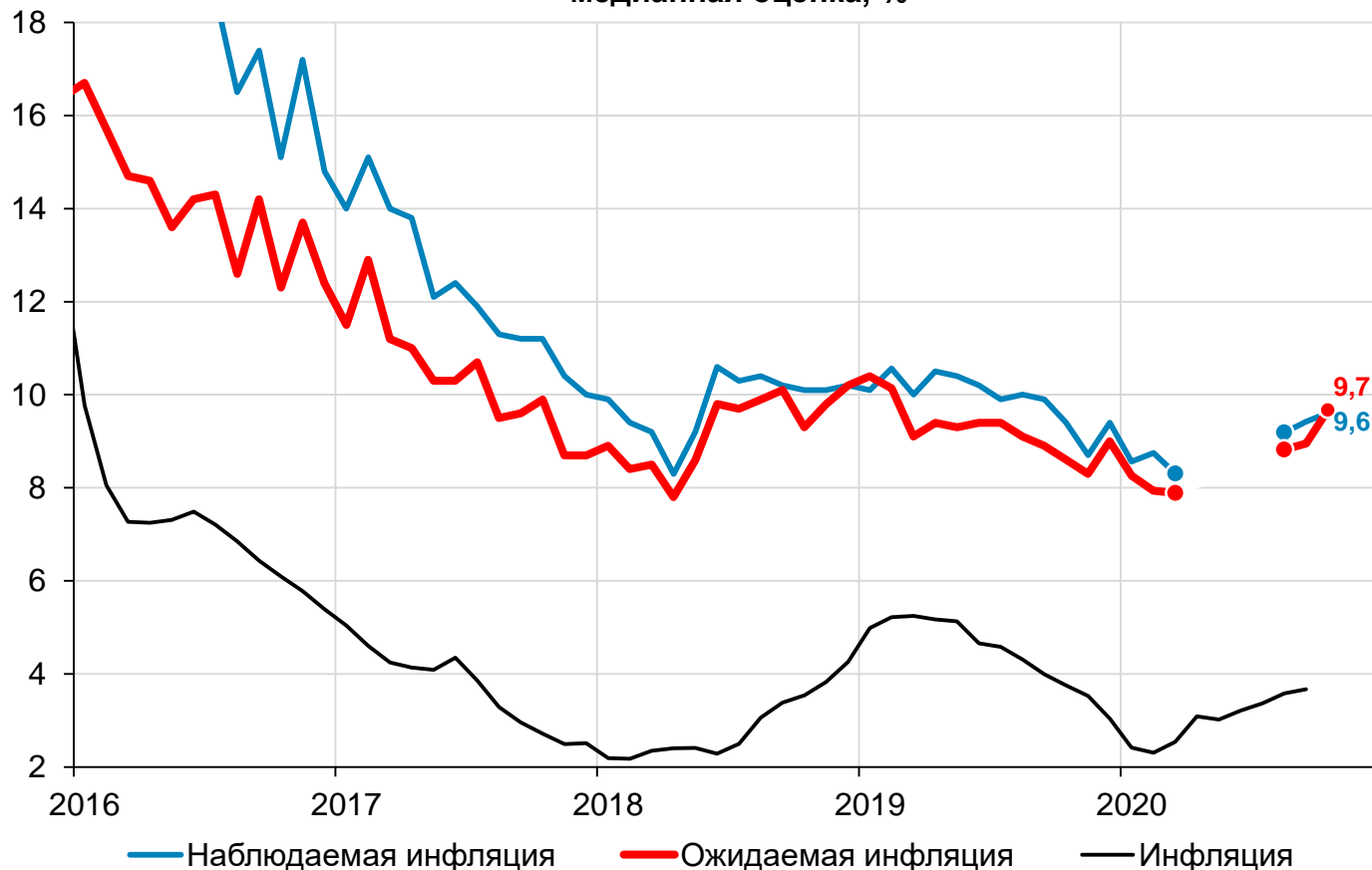
Инфляционные ожидания – население

	Сен 20,%	Окт 20,%
Наблюдаемая	9,4	9,6
Ожидаемая	8,9	9,7
- со сбереж.	8,1	9,0
- без сбереж.	9,6	10,0

Инфляционные ожидания населения выросли, что в основном связано с курсовой волатильностью.

В то же время ожидания профессиональных аналитиков относительно инфляции на год вперед несколько ниже 4%, что отражает преобладание дезинфляционных факторов. На более длинном горизонте их ожидания закорены вблизи 4%.

Инфляция, наблюдаемая и ожидаемая домохозяйствами, медианная оценка, %



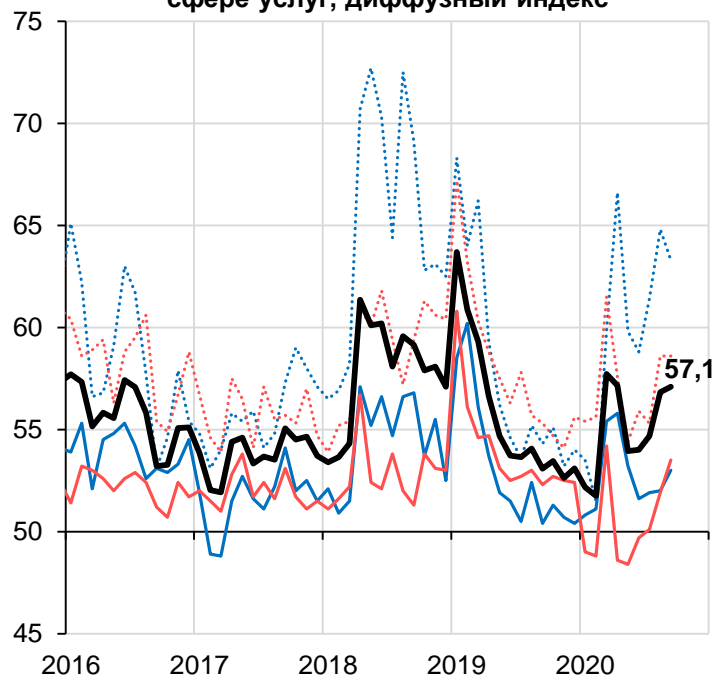
Ценовые ожидания – бизнес

PMI Prices	Сен	Авг	Δ, pp
Mng Input	63,3	64,8	-1,5
Mng Output	53,0	52,0	1,0
S Input	58,6	58,6	0,0
S Output	53,5	51,9	1,6

В соответствии с проводимым Банком России мониторингом предприятий в октябре 2020 года ценовые ожидания на ближайшие три месяца продолжили расти.

Представители бизнеса указывают, что основной причиной этого является рост цен на сырье, в основном из-за ослабления рубля.

Ценовые индексы PMI в обрабатывающей промышленности и сфере услуг, диффузный индекс



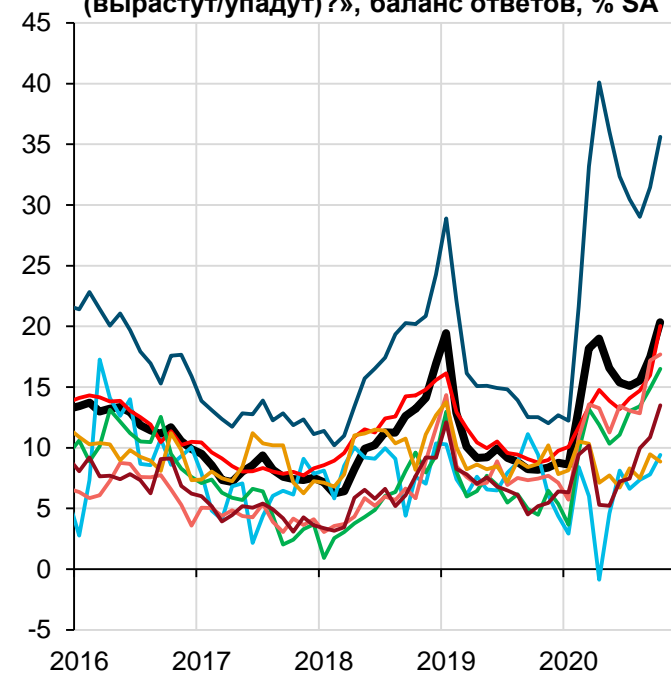
Input Prices Output Prices

PMI Mng ———

PMI Services ———

Среднее ———

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



— Хозяйство всего

— Добыча пол. ископаемых

— Обраб. производства

— Сельское хозяйство

— Строительство

— Торговля опт. и розн.

— Транспортировка и хранение

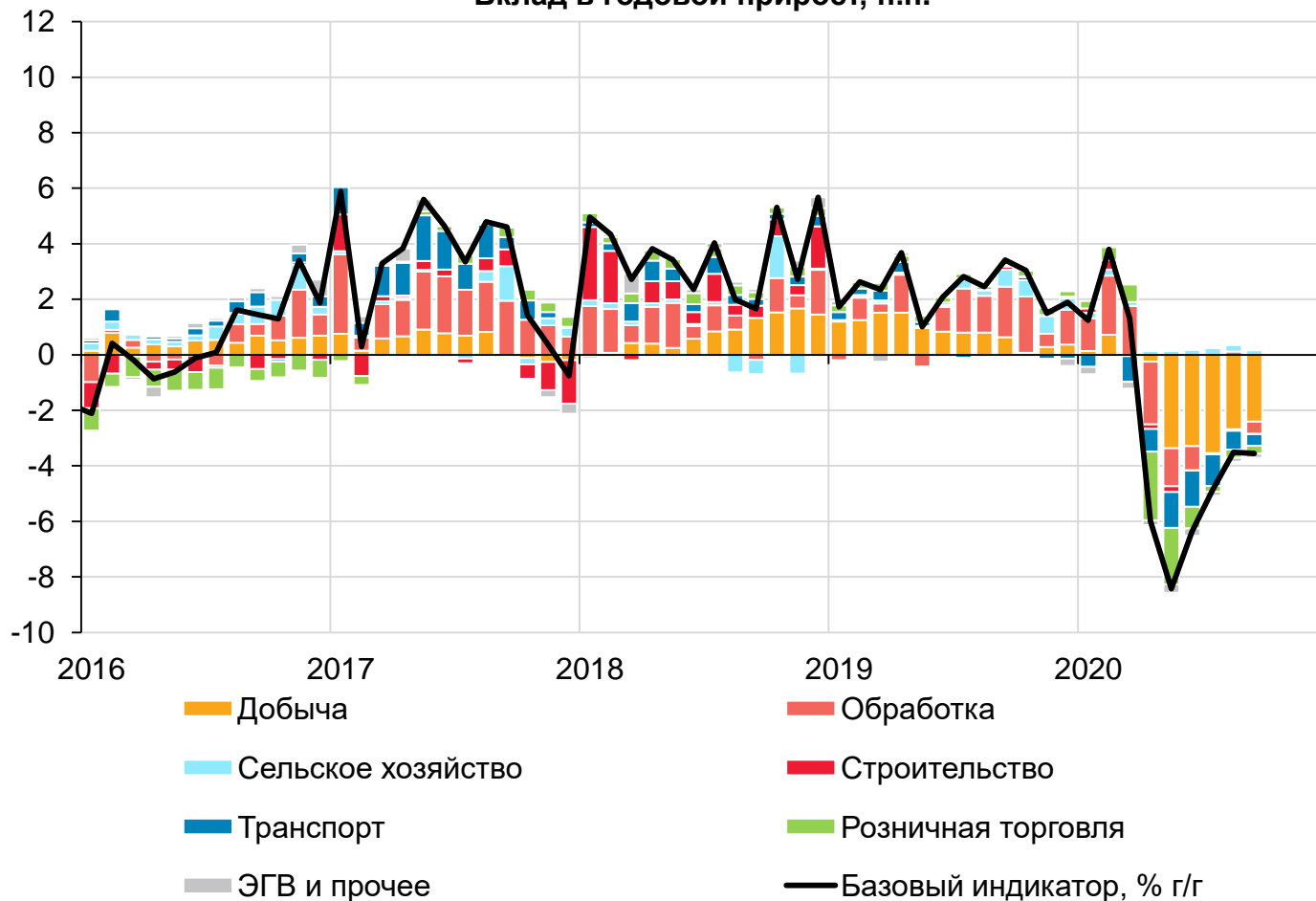
— Услуги

Базовый индикатор выпуска

Баз.инд-р	сен	авг	Δ, п.
% г/г	-3,6	-3,5	-0,1
в т.ч.:			
Добыча	-10,0	-10,6	0,6
Обработка	-1,6	0,4	-2,0
Сел. хоз-во	1,4	4,1	-2,7
Строит-во	-0,1	-0,6	0,5
Транспорт	-3,4	-4,9	1,5
Розн.торг.	-3,0	-2,7	-0,3

Оперативные индикаторы экономической активности указывают на замедление восстановительного роста российской экономики, что во многом связано с динамикой внутреннего спроса.

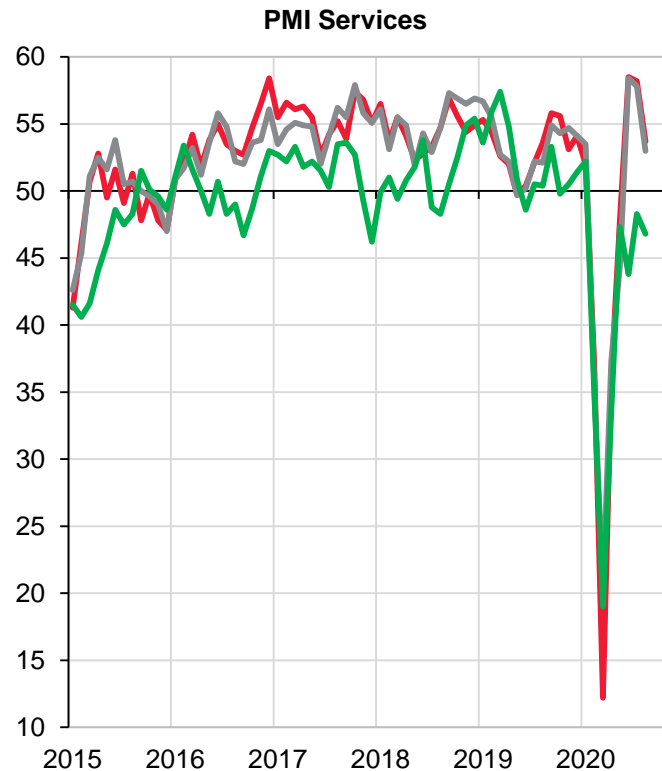
Вклад в годовой прирост, п.п.



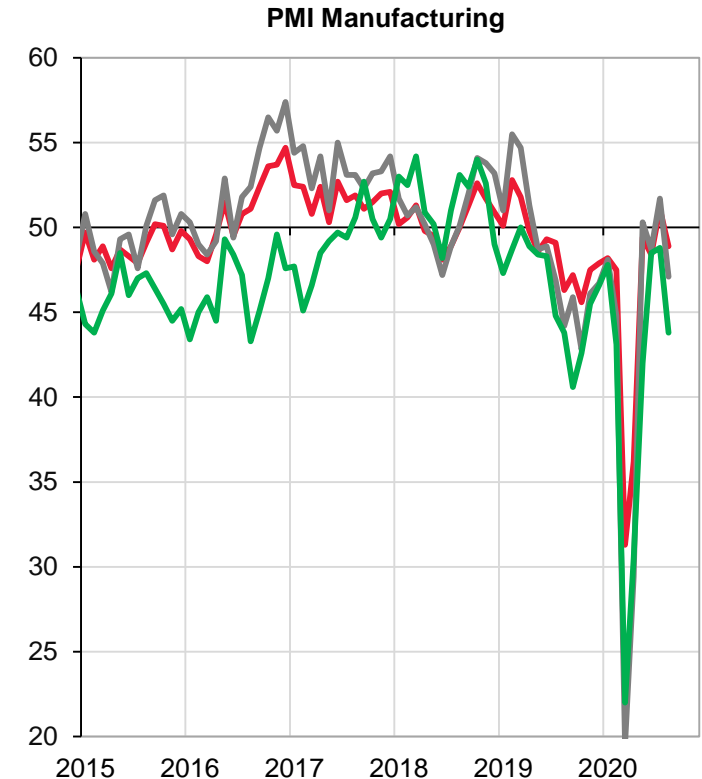
Экономическая активность

Ухудшение эпидемиологической обстановки негативно отражается на настроениях населения и бизнеса, что может повлиять и на спрос, и на предложение. Это может иметь как дезинфляционные, так и проинфляционные эффекты.

Однако дезинфляционное давление, вызванное более слабым спросом, будет преобладать.



— PMI Services
 — PMI Services New Business
 — PMI Services New Export Business

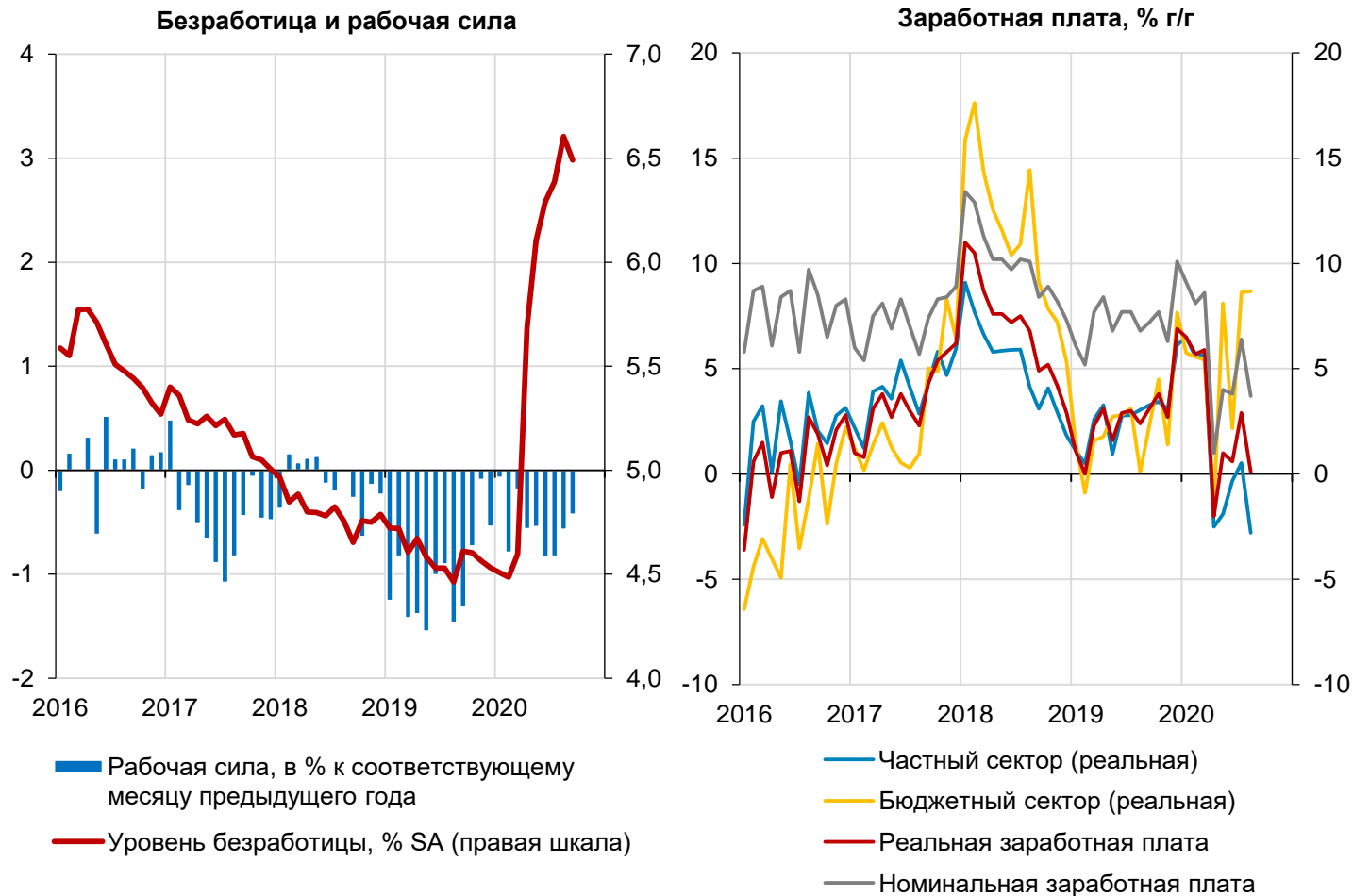


— PMI Manufacturing
 — PMI Manufacturing New Orders
 — PMI Manufacturing New Export Orders

Потребительский спрос и доходы населения

В августе 2020 года рост заработных плат замедлился, несмотря на поддержку со стороны бюджетного сектора.

В сентябре 2020 года безработица снизилась впервые с февраля 2020 года.



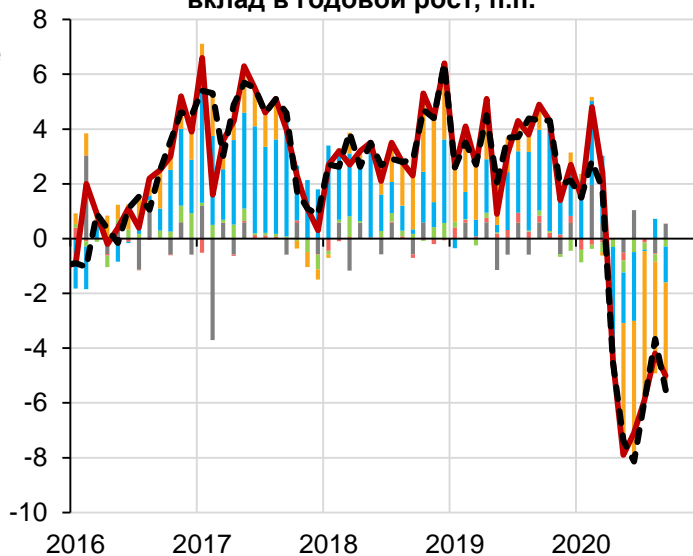
Промышленное производство и инвестиционная активность

Промышленное производство в сентябре 2020 года снизилось и ускорило годовое снижение за счет обрабатывающих производств.

В сентябре 2020 года инвестиционная активность была разнонаправленной:

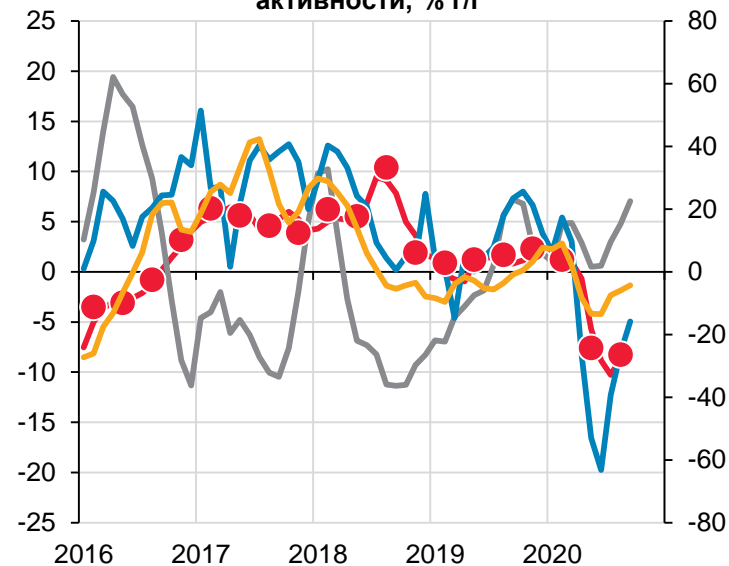
- выпуск инвестиционных товаров после роста в предыдущем месяце резко снизился;
- рост ж/д перевозок строительных материалов заметно ускорился;
- импорт машиностроительной продукции возобновил рост несмотря на ослабление рубля.

Промышленное производство, вклад в годовой рост, п.п.



- Добыча полезных ископаемых
- Обрабатывающие производства
- Электроэнергетика и пр.***
- Расхождение
- Календарный фактор
- Промышленное производство, %
- Промышленное производство с искл. календарного фактора, %

Индикаторы инвестиционной активности, % г/г



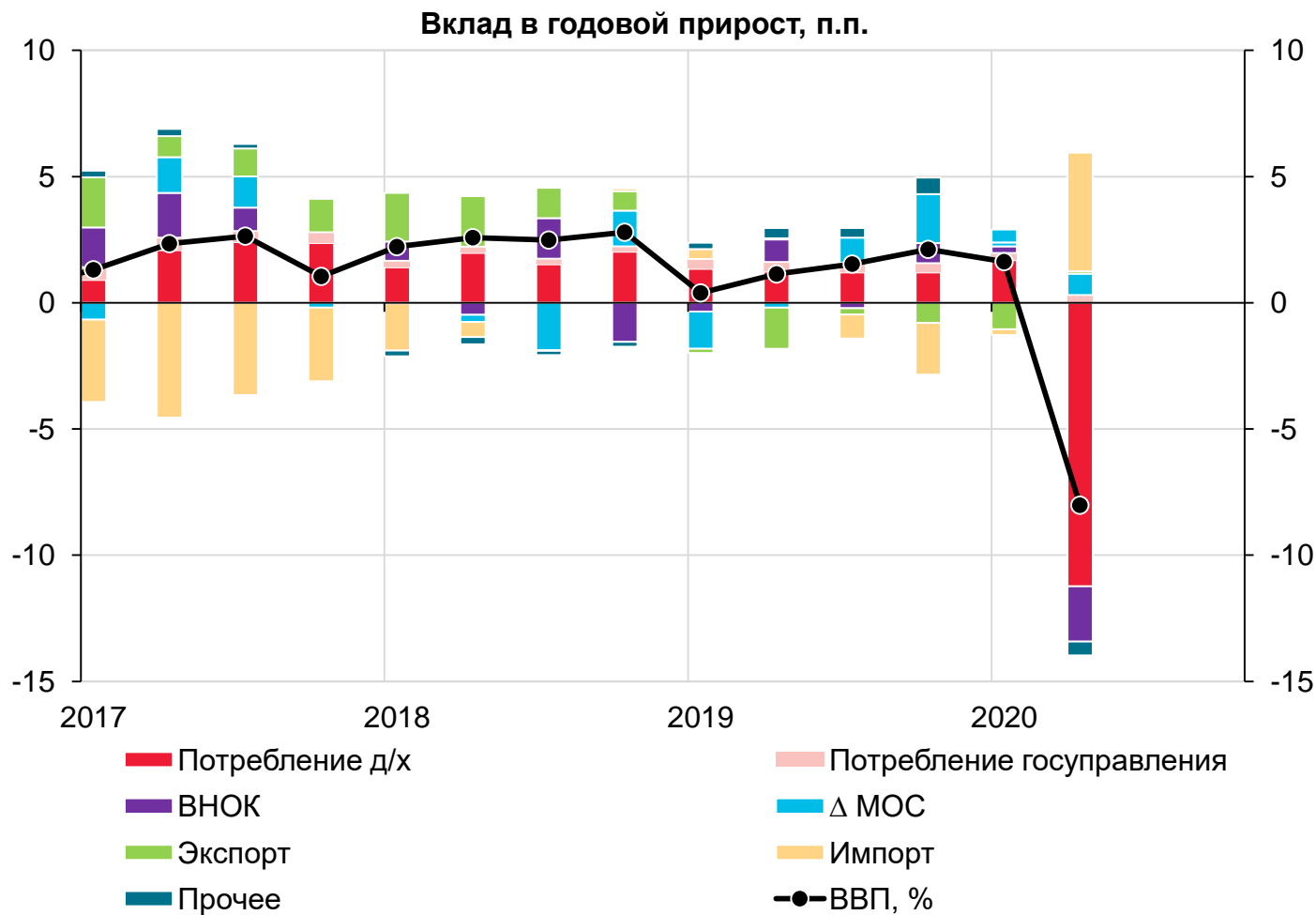
- Инвестиции в основной капитал (оценка Банка России)
- Инвестиции в основной капитал (за квартал)
- Ж/д перевозки строительных материалов
- Производство инвестиционных товаров
- Импорт машин и оборудования из дальнего зарубежья (пр. шкала)

*В % к соответствующему периоду предыдущего года

Рост ВВП

В целом в 2020 году российская экономика, по оценке Банка России, сократится на 4,0–5,0%, что несколько меньше, чем предполагалось в июльском прогнозе. Это преимущественно связано с менее значительным, чем ожидалось, сокращением экспорта.

С учетом данных за II–III кварталы Банк России пересмотрел вниз прогноз потребительского и инвестиционного спроса по итогам 2020 года.

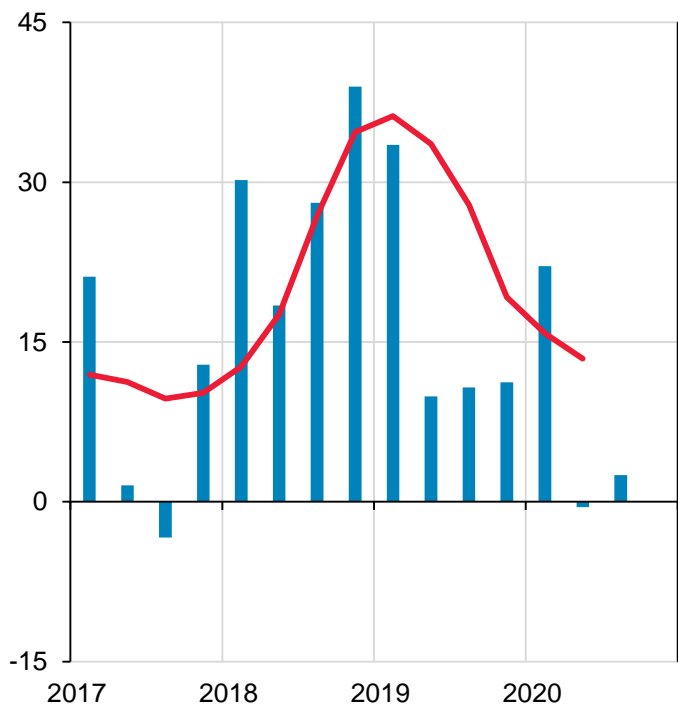


Платежный баланс

Профицит счета текущих операций снизился за счет опережающего сокращения экспорта по сравнению с импортом.

Вместе с тем снижение профицита торгового баланса замедлилось из-за улучшения динамики мировых цен на многие сырьевые товары.

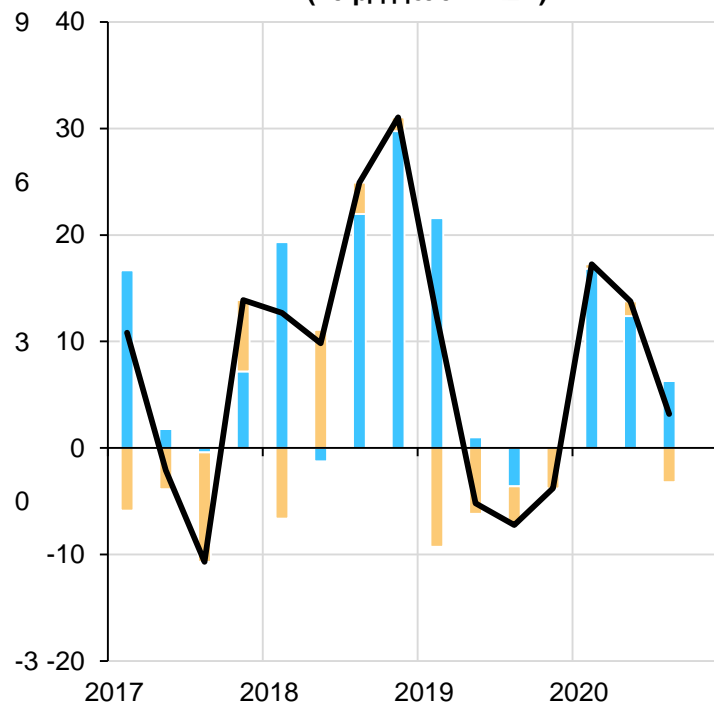
Счет текущих операций



■ Млрд долл США

— % к ВВП, скользящее за год (правая шкала)

Сальдо финансового счета* (млрд долл. США)



■ Органы гос. управления и центральный банк

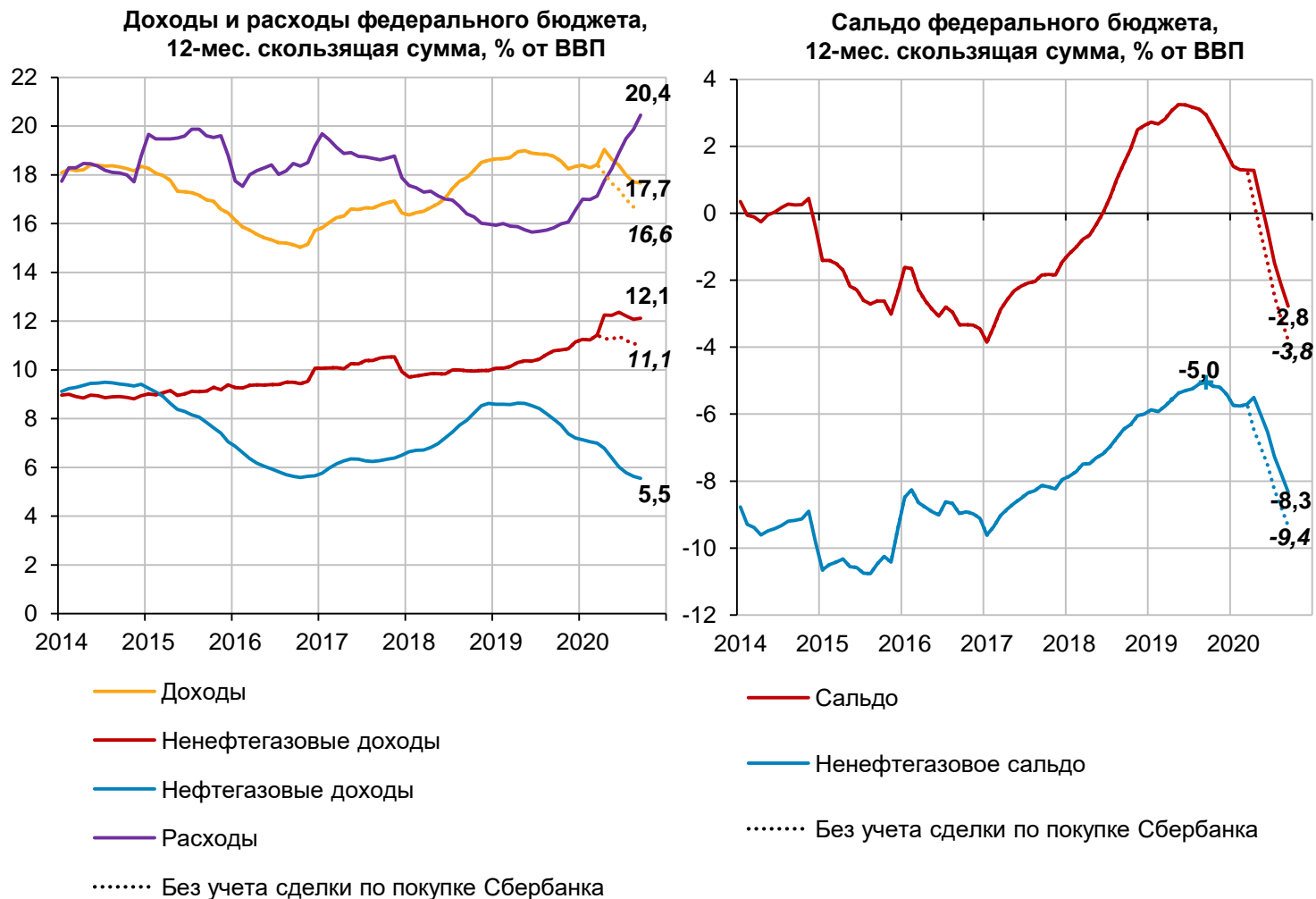
■ Частный сектор

— Сальдо фин. счета без международных резервов

* "+" - чистое кредитование, "-" - чистое заимствование.

Бюджетная политика

На среднесрочную динамику инфляции значительно влияет бюджетная политика. В базовом сценарии Банк России исходит из траектории бюджетной политики, отраженной в проекте Основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов.



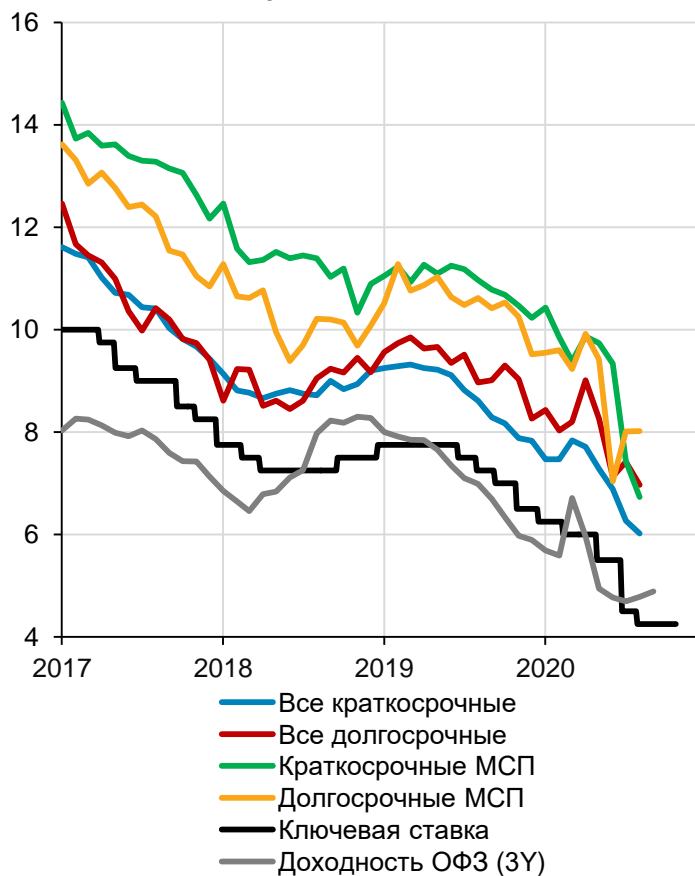
Кредитно-депозитный рынок – процентные ставки

Денежно-кредитные условия в целом смягчились с момента предыдущего заседания Совета директоров Банка России.

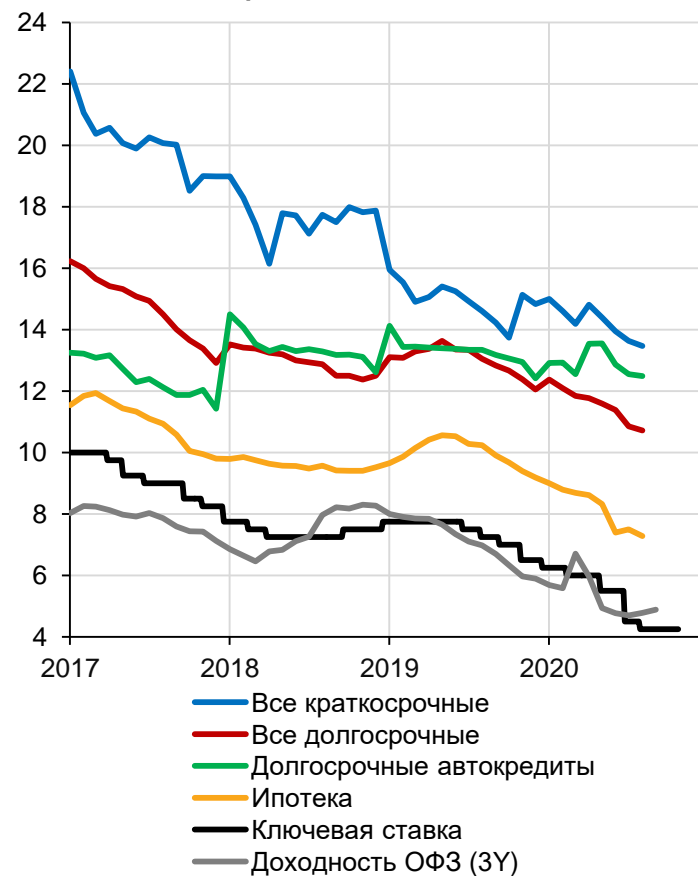
Кредитные и депозитные ставки преимущественно снижались.

Доходности ОФЗ на более длинных сроках уменьшились в условиях некоторой стабилизации ситуации на финансовых и товарных рынках, сохраняясь вблизи уровней середины текущего года.

Ставки по корпоративным рублевым кредитам, % годовых



Ставки по розничным рублевым кредитам, % годовых

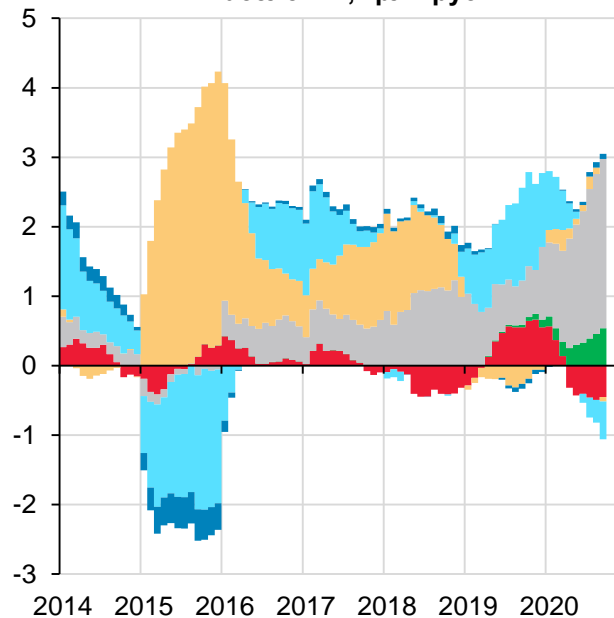


Кредитно-депозитный рынок – кредитование и депозиты

Продолжилось расширение кредитования.

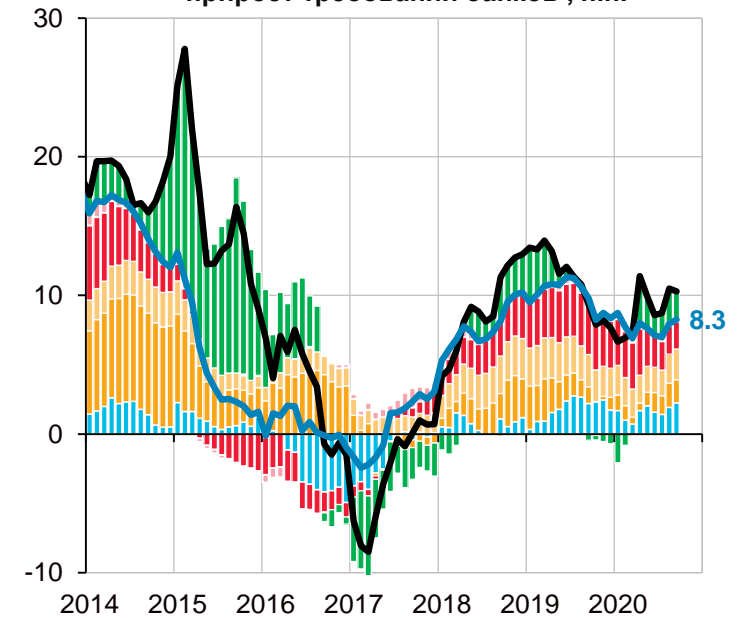
В III квартале 2020 года продолжился переток средств вкладчиков в депозиты «до востребования», в том числе за счет ценовой политики банков на рынке дебетовых карт.

Годовой прирост депозитов населения, трлн руб.



- свыше 3 лет
- 1-3 года
- 1-12 месяцев
- До востребования и до 1 мес.
- Эскроу-счета
- Валютные депозиты

Вклад отдельных элементов в годовой прирост требований банков, п.п.



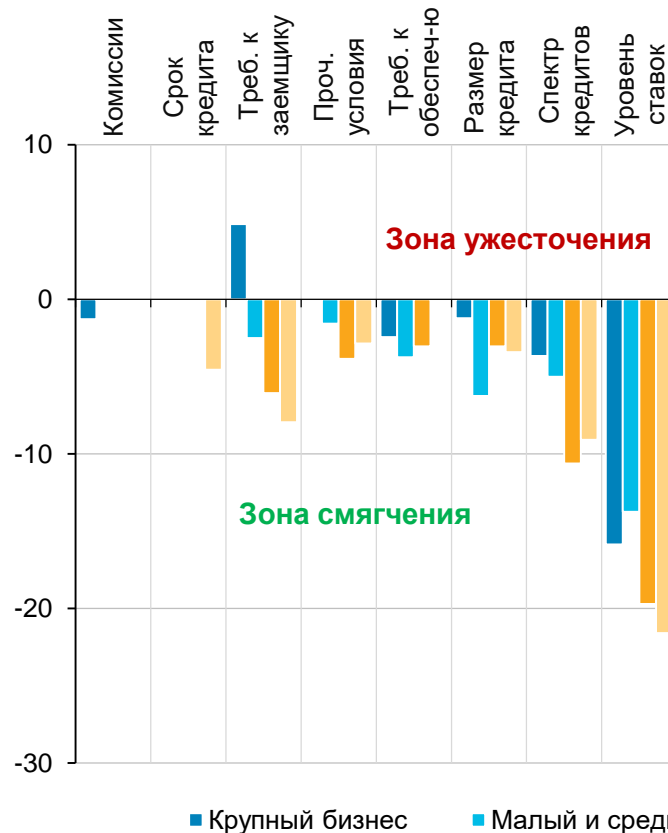
- Валютная переоценка
- Облигации
- Потребкредитование
- Ипотека
- Кредиты организациям свыше 3 лет
- Кредиты организациям до 3 лет
- Общий прирост, %
- Прирост, исключая переоценку

Условия банковского кредитования

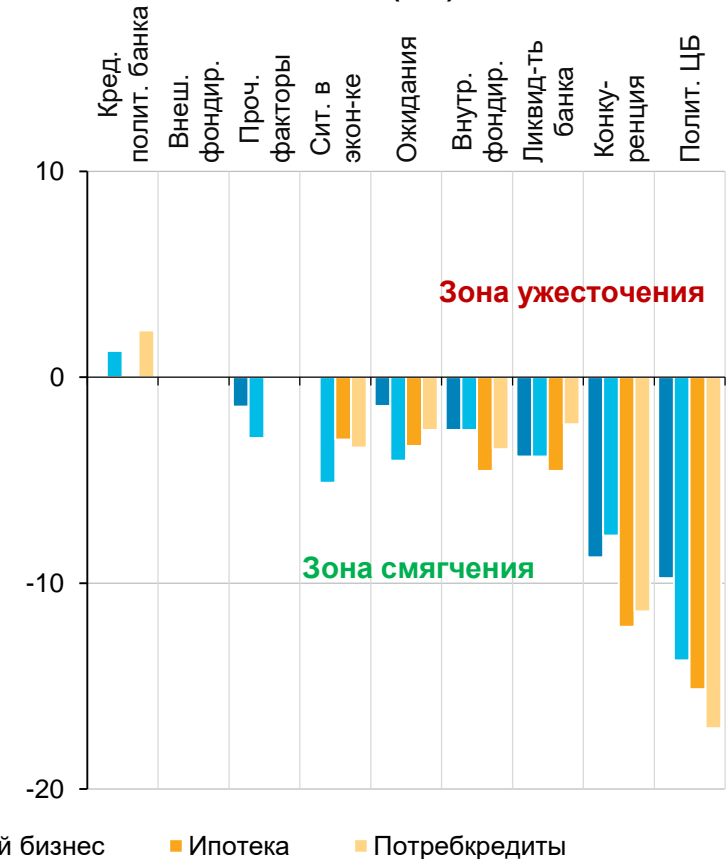
В 3 квартале 2020 года неценовые условия кредитования смягчились.

Наряду со снижением ключевой ставки значительное влияние на процентные ставки и динамику кредитования оказывают льготные программы Правительства и Банка России, а также регуляторные послабления. При принятии решений по ключевой ставке Банк России будет оценивать, насколько прекращение действия указанных антикризисных мер будет влиять на денежно-кредитные условия.

Индексы изменения отдельных условий кредитования в 3к20 (п.п.)



Влияние отдельных факторов на изменение условий кредитования в 3к20 (п.п.)



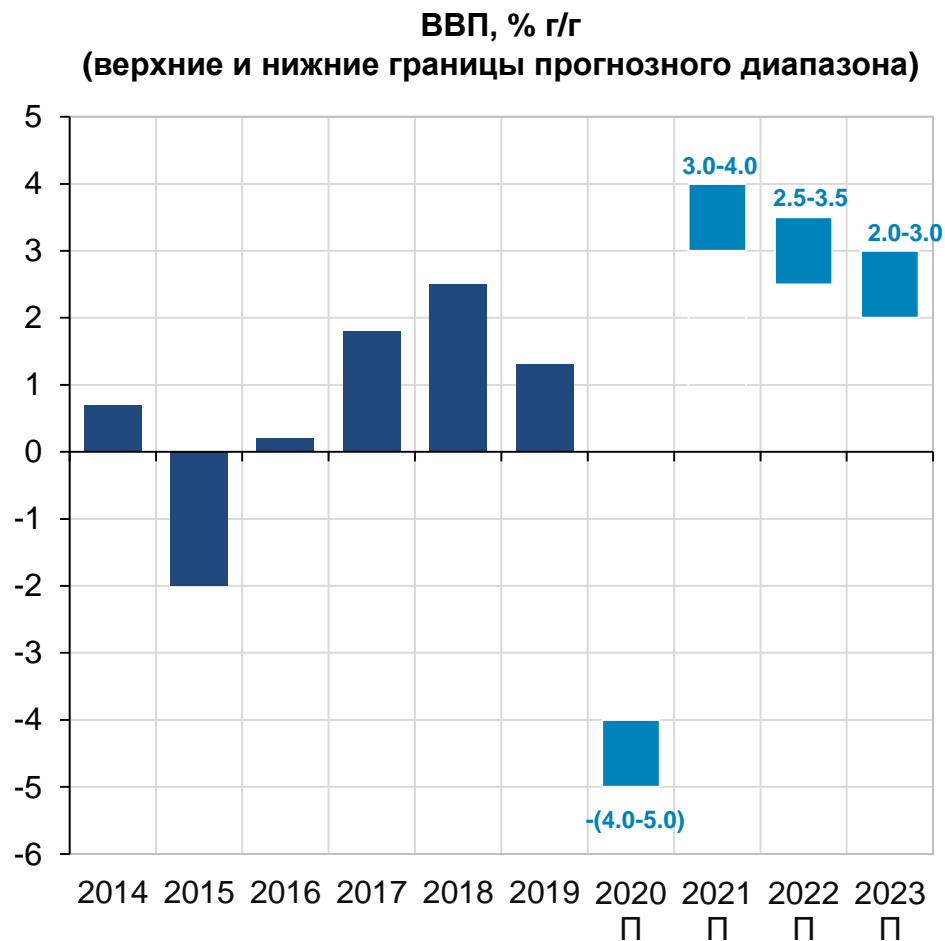
Предпосылки прогноза – цена на нефть

Банк России несколько пересмотрел вверх предпосылки по ценам на нефть в базовом сценарии: с 38 до 41 долларов США за баррель в 2020 году и с 40 до 45 долларов за баррель в 2021 году с учетом складывающейся динамики цен, а также предполагая сохранение стабильной ситуации на нефтяном рынке.

Траектория цены на нефть марки Urals на 2022-2023 гг. осталась на прежнем уровне в базовом сценарии (45 и 50 долларов США за баррель соответственно). При этом в качестве долгосрочного равновесия предполагается цена на уровне 50 долларов США за баррель.

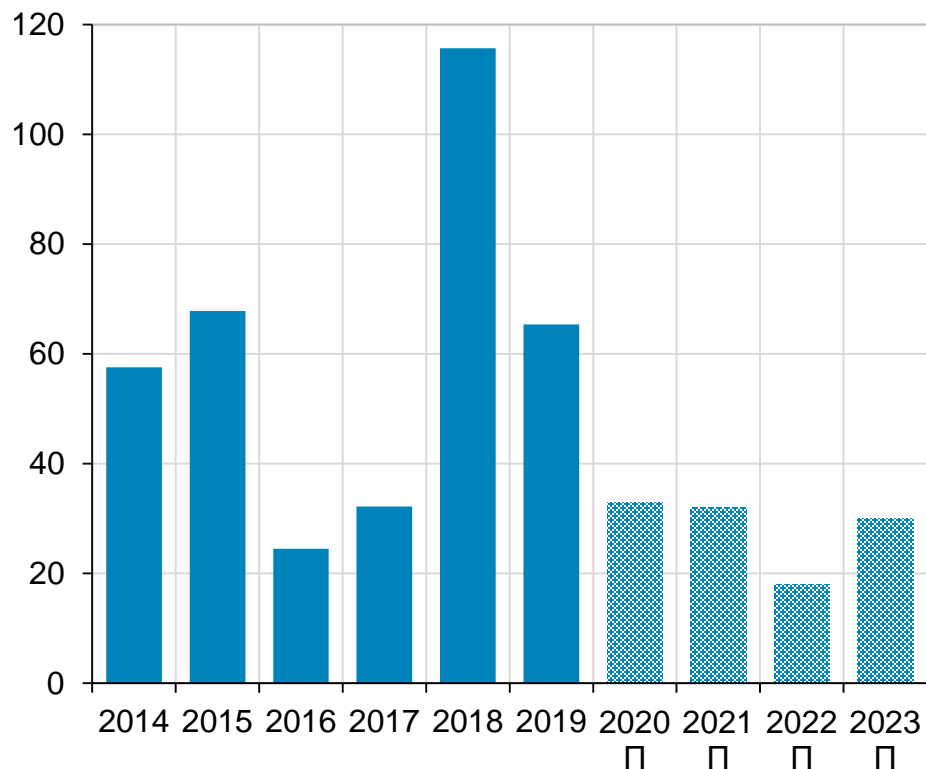


Прогноз Банка России – Инфляция и ВВП

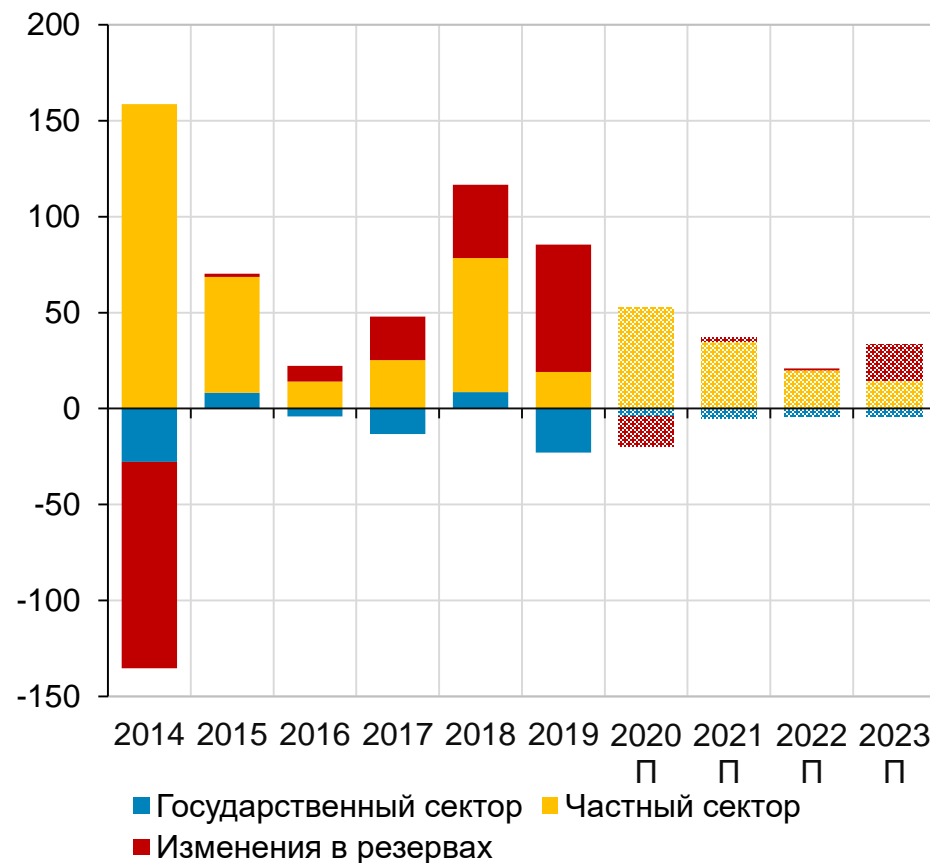


Прогноз Банка России – Платежный баланс

Счет текущих операций, млрд. долл. США



Финансовый счет и резервы, млрд. долл. США



* В знаках шестого издания (РПБ6). В финансовом счете «+» - чистое кредитование, «-» - чистое заимствование.

Прогноз Банка России, октябрь 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	2023
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	3,0	3,9–4,2	3,5–4,0	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	4,5	3,2–3,3	3,3–4,0	4,0	4,0
Валовой внутренний продукт	1,3	-(4,0–5,0)	3,0–4,0	2,5–3,5	2,0–3,0
Расходы на конечное потребление	2,4	-(6,2–7,2)	4,2–5,2	3,0–4,0	2,1–3,1
– домашних хозяйств	2,5	-(9,5–10,5)	5,3–6,3	3,7–4,7	2,5–3,5
Валовое накопление	3,8	-(7,8–10,8)	3,1–5,1	4,2–6,2	3,0–5,0
– основного капитала	1,5	-(7,8–9,8)	3,3–5,3	4,5–6,5	3,2–5,2
Экспорт	-2,3	-(7,1–5,1)	-0,8–1,2	3,6–5,6	2,0–4,0
Импорт	3,4	-(18,0–21,0)	3,9–5,9	8,4–10,4	4,9–6,9
Денежная масса в национальном определении	9,7	14–17	8–12	7–11	7–11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте*	10,1	9–12	7–11	7–11	7–11
– к организациям	7,1	8–11	6–10	6–10	6–10
– к населению	19,0	13–16	12–16	10–14	10–14

* 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 долевы 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.

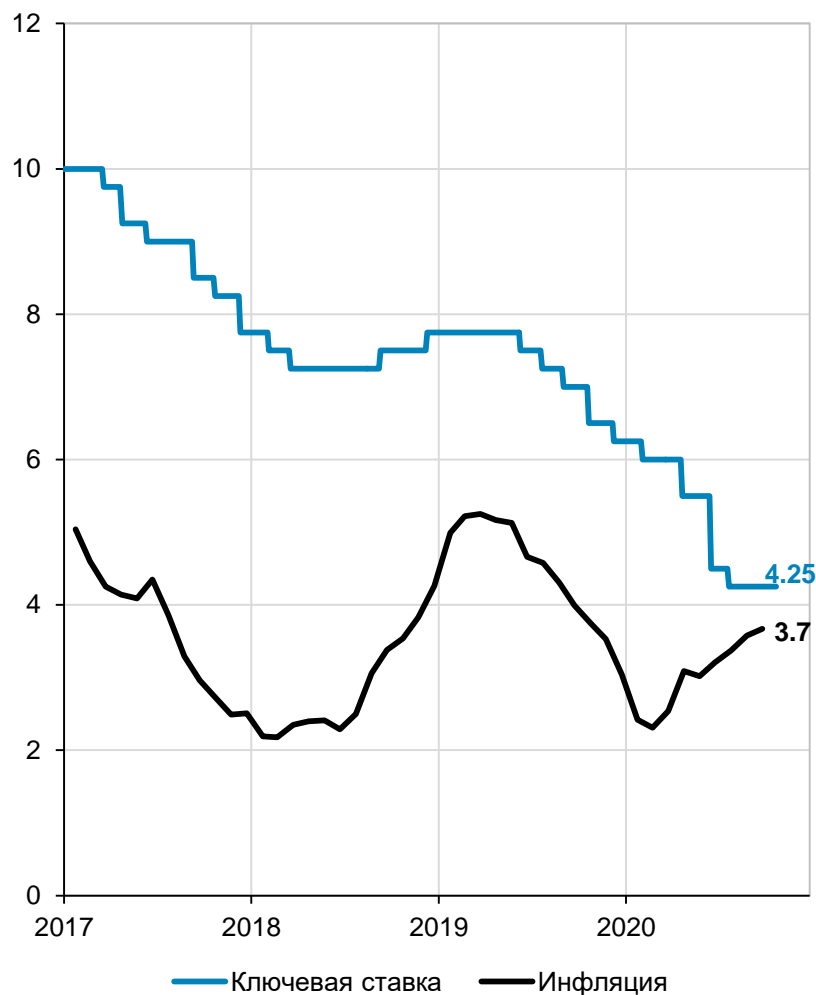
Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

Прогноз Банка России, октябрь 2020 (1)

Показатели платежного баланса России в рамках базового сценария* (млрд долл. США)	2019 (факт)	Базовый			
		2020	2021	2022	2023
Счет текущих операций	65	33	32	18	30
Торговый баланс	165	88	99	100	126
<i>Экспорт</i>	420	316	331	353	400
<i>Импорт</i>	255	228	232	253	274
Баланс услуг	-36	-14	-24	-38	-51
<i>Экспорт</i>	63	44	48	52	57
<i>Импорт</i>	99	59	71	90	109
Баланс первичных и вторичных доходов	-64	-41	-43	-44	-45
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	65	33	32	18	30
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-4	49	30	17	11
Сектор государственного управления и центральный банк	-23	-4	-5	-4	-4
Частный сектор	19	53	35	20	15
Чистые ошибки и пропуски	-2	0	0	0	0
Изменение валютных резервов («+» – рост, «-» – снижение)	66	-16	2	1	19
Цена на нефть марки Urals, средняя за год, долл. США за баррель	64	41	45	45	50

* 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 23.10.2020



Совет директоров Банка России 23 октября 2020 года **принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 4,25% годовых**. Инфляция складывается в соответствии с прогнозом Банка России и по итогам 2020 года ожидается в интервале 3,9–4,2%. **Происходит ухудшение эпидемиологической обстановки в мире и в России. Ситуация на внешних финансовых и товарных рынках остается неустойчивой, возможно сохранение повышенной волатильности и в ближайшее время, в том числе с учетом геополитических факторов.** Инфляционные ожидания населения и предприятий выросли, что во многом связано с курсовой динамикой. **На среднесрочном горизонте дезинфляционные риски по-прежнему преобладают, однако действие краткосрочных проинфляционных факторов несколько усилилось.** По прогнозу Банка России, в условиях проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,5–4,0% в 2021 году и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем.

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.