



ЦЕНТР  
СТРАТЕГИЧЕСКИХ  
ИССЛЕДОВАНИЙ  
РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ)

# Макроэкономический обзор

Июнь 2017

---

Мир: ожидается ускорение темпов роста мировой экономики

Глобальные товарные рынки: ОПЕК продлила соглашение об ограничении добычи нефти до конца марта 2018г.

Россия: восстановление российской экономики продолжается и приобретает устойчивость. По оценке Минэкономразвития РФ ВВП в мае вырос на 3,1% год к году

Республика Саха (Якутия): сохраняется положительная динамика экономического развития. Динамика ключевых показателей экономики остается более позитивной, чем по Российской Федерации.

В фокусе: Молодежь на рынке труда: современные тенденции в статистических цифрах

**Содержание**

РЕЗЮМЕ.....	3
Макроэкономический обзор глобальной экономики по странам мира .....	7
США .....	8
Еврозона .....	10
Япония .....	12
Китай .....	13
Индия .....	17
Казахстан.....	19
Республика Беларусь.....	22
Мировые товарные рынки .....	24
Алмазное сырье .....	24
Нефть .....	26
Природный газ.....	29
Уголь.....	31
Золото .....	32
Макроэкономическая ситуация в России и Республике Саха (Якутия).....	33
Валютные курсы.....	42
Обзор банковской сферы в Российской Федерации и Республике Саха (Якутия).....	44
Российская Федерация в основных кредитных рейтингах .....	49
Республика Саха (Якутия) в основных кредитных рейтингах .....	50
Республика Саха (Якутия) в региональных рейтингах .....	51
Республика Саха (Якутия) и регионы ДФО .....	62
В фокусе: Молодежь на рынке труда: современные тенденции в статистических цифрах.....	65

## РЕЗЮМЕ

### *Мир*

Мировая экономика успешно восстанавливается и набирает обороты на фоне хороших экономических показателей развитых стран (Евразия, Япония, США) и ряда стран с развивающейся экономикой, в первую очередь, Китая. Краткосрочные перспективы глобального экономического роста при этом, большинством экспертов и международных организаций, оцениваются уже более позитивно, чем ранее.

Эксперты Банка международных расчетов (BIS) в очередном годовом обзоре<sup>1</sup> отмечают восстановление мировой экономики и «лучшие за долгое время» краткосрочные перспективы экономического роста. Наблюдаются снижение безработицы до докризисного уровня, приближение инфляции к целевым показателям центробанков, появление рисков дефляции и ожидается рост глобального ВВП в 2017 году на 3,5%. Восстановление экономики особенно заметно в развитых странах на фоне роста показателей деловой уверенности, росту ВВП развивающихся стран способствуют высокие цены на сырьевые товары.

Международный валютный фонд в апреле улучшил прогноз роста мировой экономики в 2017 году с 3,4% до 3,5% (в 2018 году ожидается рост на 3,6%) на фоне позитивных экономических данных в Европе и Азии, а также ожидаемого роста экономики США<sup>2</sup>. Эксперты МВФ отмечают, что глобальная экономическая активность нарастает на фоне долгожданного циклического оздоровления в инвестициях, промышленности и торговле. МВФ заметно улучшил перспективные оценки роста ВВП развитых стран, в частности Великобритании и Японии.

Всемирный банк в июньском прогнозе сохранил прогноз роста мировой экономики на уровне 2,7%, отметив при этом, что глобальный рост связан с возобновлением роста в странах с формирующимся рынком, а также в развивающихся странах, относящихся к экспортерам сырьевых товаров. Среди основных факторов: оживление промышленного производства и торговли, рост уверенности участников рынка и стабилизация цен на сырье.

В то же время независимые эксперты и международные институты указывают на сохранение значительных рисков (в т.ч. сохраняющаяся политическая неопределенность), которые могут подорвать стабильность восстановления мировой экономики.

Во-первых, это рост инфляции, ужесточение кредитно-денежной политики и в целом финансовых условий ведущих экономик. Второй существенный риск – усиление протекционистской политики, угрожающей глобальному экономическому порядку и международной торговле, вероятность разрастания торговых войн. Следующим существенным риском называется финансовый стресс, связанный с фазой сжатия в финансовом цикле, которая может закончиться его

<sup>1</sup> 87-й ежегодный отчет Банка международных расчетов (1 апреля 2016 – 31 марта 2017) - <http://www.bis.org/publ/arpdf/ar2017e.pdf>

<sup>2</sup> Бюллетень Международного валютного фонда «Перспективы развития мировой экономики», апрель 2017г.

срывом. Данный риск во многом связан с нарастанием задолженности, в первую очередь, в развивающихся странах (особенно в Китае) (рост показателей отношения объема задолженности к ВВП и коэффициента обслуживания долга). Эта проблема особенно остро стоит в корпоративном секторе. Другой значительный риск – ослабление потребления в результате увеличения долга, а также инвестиции, недостаточные для стимулирования экономического роста. Кроме того, эксперты МВФ указывают на вероятное сохранение в ближайшей перспективе структурных проблем, таких как низкий рост производительности и высокое неравенство в доходах.

Динамика мировых товарных рынков формировалась под влиянием соблюдения соглашения об ограничении добычи странами – экспортерами нефти, а также его пролонгацией до конца I квартала 2018 года, что способствовало нахождению цен на энергоносители в весенние месяцы на более высоком уровне по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. В то же время наращивание добычи нефти со стороны Ливии, Нигерии и США (по уровню производства приближаются к Саудовской Аравии) способствуют росту волатильности сырьевого рынка и продолжающемуся с начала июня снижению мировых нефтяных цен. Эксперты в качестве ключевых факторов, влияющих на нефть, все больше отмечают динамику производства в США, где издержки производства сланцевой нефти продолжают снижаться, и все меньше апеллируют к ОПЕК, влияние которой, по их мнению, снижается. Динамика мировых цен на алмазное сырье, а также на уголь в краткосрочной перспективе не предполагает существенных изменений. Наблюдается рост мировых цен на золото на фоне потребления золота в Китае и Индии, которое растет рекордными темпами.

В рамках российско-китайских переговоров с участием Президента России В.В. Путина и Председателя КНР Си Цзиньпина, 4 июля 2017 года Председатель Правления ПАО «ГАЗПРОМ» Алексей Миллер и Председатель Совета директоров CNPC Ван Илинъ подписали Дополнительное соглашение к Договору купли-продажи природного газа по «восточному» маршруту, заключенному 21 мая 2014 года. В соответствии с доп. соглашением, поставки в Китай по газопроводу «Сила Сибири» начнутся в декабре 2019 года. Основные условия поставки газа будут определены до конца 2017 года.<sup>3</sup>

### Россия

Восстановление российской экономики продолжается и приобретает устойчивость. Причем данные последних месяцев свидетельствуют даже о возможном ускорении экономического роста.

По итогам первого квартала текущего года по оценке Росстата ВВП России вырос на 0,5% к аналогичному периоду прошлого года. Наблюдается оживление промышленного производства (+1,7% в январе-мае 2017г.), наиболее заметно – в производстве сырьевых и потребительских товаров. За счет улучшения

<sup>3</sup> Сайт ПАО Газпром - <http://www.gazprom.ru/press/news/2017/july/article340464/>

финансового положения предприятий (сальдированный финансовый результат +4,9% в I квартале 2017г.) и укрепления рубля продолжила расширяться инвестиционная активность (инвестиции в основной капитал в I квартале 2017г. +2,3%). Приобретают устойчивость и восстановительные процессы в потреблении – в апреле остановилось снижение оборота розничной торговли. Одним из факторов оживления спроса в I квартале 2017г. стала благоприятная динамика реальной заработной платы, в первую очередь, связанная с общим ростом спроса на труд при сохранении стабильно низкой безработицы на уровне, близком к естественному.

По оценке Минэкономразвития России<sup>4</sup> в мае 2017г. рост ВВП ускорился до 3,1% к маю 2016г. (+1,7% в апреле 2017г. к апрелю 2016г.). За январь-май 2017г. рост ВВП министерством оценивается в 1,3%. Это позволяет министерству рассчитывать на начало новой фазы экономического роста и достижение 2% увеличения ВВП по итогам 2017 года в соответствии с прогнозом. Однако, по оценкам экспертов (Сбербанк, «Деловая Россия» и др.) майский всплеск активности объясняется больше единовременными и сезонными факторами, а также низкой базой прошлых периодов, а реальных фундаментальных предпосылок для ускорения экономического роста не наблюдается.

6 апреля 2017 года Минэкономразвития России опубликовало уточненный прогноз социально-экономического развития РФ на 2017г. и первый вариант прогноза на 2018-2020гг. в двух сценариях – базовом и целевом<sup>5</sup>. Оба варианта прогноза основаны на схожих внешних условиях: в частности, цена нефти из-за прекращения договоренности с ОПЕК снижается к концу 2017г. до 40 долл.США/барр. и остается на этом уровне, санкционный режим в отношении России сохраняется до конца прогнозного периода. В обоих одинаково предполагается продолжение ЦБ политики инфляционного таргетирования, введение бюджетного правила с ценой отсека 40 долл.США/барр., индексация тарифов на инфляцию. Главное отличие этих сценариев заключается в том, что в них предлагается различная успешность реализации тех мер и структурных изменений, которые готовятся Правительством РФ в настоящее время.

В базовом варианте экономика после восстановительного роста на 2% в 2017г. опускается на инерционную траекторию 1,5%-ного роста (2018-2020 гг.), что примерно в 2 раза ниже мировых темпов. В целевом варианте темпы роста ВВП к 2020г. (2018г. – 1,7%, 2019г. – 2,5%, 2020г. – 3,1%) превышают среднемировой рост за счет активизации инвестиций. Целевой сценарий может включать такие меры как снижение ставки страховых взносов и повышение НДС, а также пенсионную реформу. В базовом варианте инфляция на весь период будет держаться на целевом уровне в 4%, курс доллара США вырастет к 2020г. до 72,7

<sup>4</sup> Оценка Минэкономразвития России (21.06.2017) – <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2017210602>

<sup>5</sup> Прогноз социально-экономического развития РФ до 2020 года (6 апреля 2017г.) – <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/e33a7a41-7dc7-4c59-9d1f-96415344e9df/1704062.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=e33a7a41-7dc7-4c59-9d1f-96415344e9df>

рублей, промышленное производство и инвестиции будут расти не ниже 2% в год, реальные располагаемые доходы населения снизятся с 1,5% в 2018г. до 1,1% в 2020г. В основу целевого сценария заложен значительный рост инвестиционной активности (рост инвестиций на 6,8% в 2019г. и на 9,8% в 2020г.), рост инвестиционного импорта (технологии и оборудование) (в 2 раза выше базового варианта), улучшение делового климата и условий для ведения бизнеса, повышение производительности труда и перелом негативного экономического тренда. Бюджет в обоих вариантах к 2020 г. становится почти бездефицитным.

Банк России 16 июня 2017 года снизил ключевую ставку до 9% годовых и повысил прогноз темпов роста ВВП России до 1,3-1,8% в 2017 году. Банк отмечает, что данное решение обусловлено восстановлением экономической активности в России и сохранением уровня инфляции вблизи целевого значения. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения 4% Банк России продолжит проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

Следующее заседание Совета директоров, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 28 июля. Ожидаемое значение ключевой ставки, по расчетам Банка России, на конец года составит 7,9-8,9% годовых в зависимости от используемых индикаторов.

#### Республика Саха (Якутия)

Республика Саха (Якутия) благодаря реализации долгосрочных стратегических проектов и своевременно принятым стабилизационным мерам сохраняет положительную динамику экономического развития.

В январе-мае 2017г. динамика ключевых показателей экономики к соответствующему периоду прошлого года по предварительным данным также остается более позитивной, чем по Российской Федерации.

К положительным тенденциям в республике относятся рост индекса промышленного производства (за счет добычи полезных ископаемых и роста производства электроэнергии и тепла), объемов инвестиций в основной капитал, работ в строительстве, рост производства продукции сельского хозяйства, рост грузовых и пассажирских перевозок, улучшение ситуации на рынке труда.

Негативными тенденциями являются снижение индекса обрабатывающих производств (в основном за счет производства строительных материалов), снижение ввода жилья, значительное снижение сальдированного финансового результата организаций в связи с уменьшением прибылей организаций по добыче полезных ископаемых, снижение розничного товарооборота и платных услуг населению, сохранения снижения доходов населения.

По итогам 2017 года Министерство экономики Республики Саха (Якутия) ожидает рост ВРП более чем на 3%, при этом оживление в экономике должно сопровождаться качественными изменениями. Инвестиционная активность увеличится в 1,3 раза, реальная оплата труда вырастет на 1,2%. Доходы населения – на 0,1%.