



ЦЕНТР
СТРАТЕГИЧЕСКИХ
ИССЛЕДОВАНИЙ
РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ)

Макроэкономический обзор

Апрель 2018

Мир: глобальный рост экономической активности в начале 2018 года продолжился, растет геополитическая напряженность, обострилась торговая война между США и Китаем

Глобальные товарные рынки: успехи сделки ОПЕК+ и глобальный спрос обеспечили поддержку нефтяным ценам на уровне не ниже 65 долл. США/барр. Мировые цены на золото растут. Ожидается рост цен на алмазы

Россия: в начале года ускорился рост экономики

Республика Саха (Якутия): сохраняется положительная динамика промпроизводства (+7,7%), инвестиций (+12%), реальной заработной платы (+7,3%)

В фокусе: цифровая реальность: трансформация экономики и рынка труда

Содержание

РЕЗЮМЕ.....	3
Макроэкономический обзор глобальной экономики по странам мира	8
США	8
Еврозона	10
Япония	13
Китай	14
Индия	17
Казахстан.....	19
Республика Беларусь.....	21
Мировые товарные рынки	24
Алмазное сырье	24
Нефть	27
Природный газ.....	29
Уголь.....	32
Золото	35
Серебро.....	37
Обзор экономики Российской Федерации и Республики Саха (Якутия).....	40
Прогноз динамики основных параметров экономики Российской Федерации ведущими институтами и агентствами	40
Макроэкономическая ситуация в России	41
Макроэкономическая ситуация в Республике Саха (Якутия)	44
Валютные курсы.....	50
Обзор банковской сферы в Российской Федерации и Республике Саха (Якутия)	51
Российская Федерация в основных кредитных рейтингах	56
Республика Саха (Якутия) в основных кредитных рейтингах	57
Республика Саха (Якутия) в основных региональных рейтингах	58
Республика Саха (Якутия) и регионы ДФО	62
Цифровая реальность: трансформация экономики и рынка труда.....	65

РЕЗЮМЕ

Мир

Глобальная экономическая активность продолжает усиливаться, повышение роста имеет широкую основу. Две ведущие международные экономические организации, МВФ и Всемирный банк, в своих традиционных январских докладах улучшили прогнозы роста мировой экономики в текущем году.

МВФ пересмотрел в сторону увеличения прогноз роста мирового ВВП на 3,9% в 2018 и 2019 гг. (октябрьский прогноз предполагал рост на 3,7% в 2018 и 2019 гг.)¹. Эксперты фонда отмечают, что увеличение темпов роста носит полномасштабный характер на фоне циклического подъема со значительными неожиданными позитивными данными в Европе и Азии. В число общих приоритетов во всех странах включено проведение структурных реформ для увеличения темпов роста потенциального объема производства и обеспечения более всеобъемлющего роста. Однако, основным фактором, способствовавшим пересмотру прогнозов, стали налоговые реформы, проводимые администрацией США. Прогноз роста экономики самих США существенно улучшен до 2,7% (+0,4 п.п. к прошлому прогнозу) в 2018г. и до 2,5% (+0,6 п.п.) в 2019г.

Прогнозы для Еврозоны составляют 2,2% и 2% роста за 2018 и 2019 гг. В Японии в 2018-2019 гг. МВФ ожидает роста экономики на 1,2% и 0,9% (на 0,5 п.п. и 0,1 п.п. лучше октябрьского прогноза). Однако ключевыми источниками роста для мировой экономики останутся страны БРИКС. По прогнозам МВФ, рост экономики Индии в 2018-2019 гг. составит 7,4% и 7,8% соответственно (без изменений по сравнению с октябрьским прогнозом), Китая – 6,6% и 6,4% (оба показателя улучшены на 0,1 п.п.). Прогноз роста ВВП России в 2018г. улучшен с 1,6% до 1,7%, в 2019г. МВФ ожидает роста российской экономики на 1,5%.

Всемирный банк повысил прогноз роста мировой экономики в 2018 году с июньских 2,7% до 3,1%, чему способствовало восстановление обрабатывающей промышленности, инвестиций и торговли. Прогноз роста на 2019г. пересмотрен с 2,9% до 3%, в 2020г. мировая экономика, как ожидается, вырастет на 2,9%².

Эксперты Всемирного банка отмечают, что ускорение роста мировой экономики будет временным, в случае если правительства не проведут структурные реформы для обеспечения долгосрочного потенциала роста. Ожидается замедление роста развитых стран ввиду приближения к полной занятости и повышения ключевых ставок для сдерживания инфляции (с 2,3% в 2017 году до 2,2% в 2018 году и 1,7% в 2020 году). Развивающиеся экономики, которые выросли на 4,3% в прошлом году, также в перспективе могут столкнуться с ограничениями для роста.

По мнению экспертов Всемирного банка, дальнейший глобальный экономический подъем может быть ограничен демографическими факторами,

¹ <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/01/11/world-economic-outlook-update-january-2018>

² <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

недостатком инвестиций, замедлением роста производительности и ужесточением денежно-кредитной политики.

Эксперты МВФ и Всемирного банка среди прочих рисков для глобального экономического подъема выделяют принятие мер протекционистской и изолянистской политики, неэкономические факторы. В последние месяцы данные риски начинают проявляться с особой силой.

Администрация США, ссылаясь на дефицит торгового баланса с рядом стран, в первую очередь с Китаем, продолжает принимать протекционистские меры. Так, президент США Дональд Трамп в целях защиты национальной экономики подписал распоряжение о введении с 23 марта ввозных пошлин на импорт стали в размере 25% и 10% для алюминия. Позже введение пошлин для ряда стран (Аргентины, Австралии, Бразилии, Южной Кореи, Канады, Мексики и Европейского союза) было временно приостановлено до 1 мая т.г.

Основные удары торговой войны со стороны США направлены против Китая. 22 марта Дональд Трамп подписал очередной меморандум о торговых и инвестиционных ограничениях против Китая, предусматривающих введение импортных пошлин в размере 25% в отношении определенных товаров и секторов Китая, среди которых обозначены аэрокосмическая отрасль, сегмент информационных коммуникаций, а также машиностроение³. Кроме того, Минфину США поручено подготовить меры по ограничению китайских инвестиций в американские компании. США ссылаются на торговый дефицит США с Китаем, который достигает 500 млрд. долл. США, а также на кражу интеллектуальной собственности США со стороны КНР (соответствующая жалоба США на Китай подана в ВТО). Всего под действие пошлин должны попасть поставки объемом до 60 млрд. долл. США. В начале апреля президент США дал поручение проработать вопрос введения дополнительных пошлин на товары стоимостью 100 млрд. долл. США. Следующей целью США эксперты называют китайский юань, продвижением которого власти КНР в последнее время активно занимаются.

В ответ власти КНР объявили о введении ввозных пошлин на 106 видов импортируемых из США товаров (включая соевые бобы, автомобили, химикаты), общая стоимость которых достигает 50 млрд. долл. США. Дата введения пошлин будет объявлена позднее. В то же время, власти КНР, признавая наличие торгового дефицита, предлагают рассматривать не дальнейшую эскалацию взаимных ограничений, а увеличение объема импорта из США. В этой связи, а также с учетом степени реализации мер, предпринятых Администрацией США ранее (изначально озвученные жесткие меры в ходе уточнений, детализации и переговоров, зачастую сглаживаются и, в итоге, остаются во многом символическими), ряд экспертов считают, что до полноценной торговой войны дело не дойдет. Кроме того, основным аргументом является то, что взаимная торговля США и КНР велика по объему и очень важна для обеих стран.

³ <https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/president-donald-j-trump-standing-american-innovation/>

Торговая война, безусловно, негативно отражается на товарных и финансовых рынках, и может иметь серьезные последствия как для самих США и КНР, так и для ряда других стран – торговых партнеров противоборствующих сторон. Так, например, Австралии, 19% экспорта которой приходится на Китай, или немецких автопроизводителей, у которых тесные экономические взаимоотношения как с США, так и с КНР. В целом глобальная геополитическая напряженность нарастает.

Мировые товарные рынки в первом квартале 2018 года в целом оставались относительно спокойными и устойчивыми. Мировые цены на нефть в первые три месяца текущего года в среднем были выше уровня в 65 долл. США за баррель, а концу первого квартала достигли 70 дол. США/барр. Поддержку нефтяным ценам оказывали относительно высокий спрос и успехи сделки ОПЕК+, которая в целом соблюдается, а ее участники уверенно заявляют приверженности условий сделки до конца 2018 года. Первая неделя апреля была достаточно волатильной для нефтяного рынка на фоне торговой войны между США и Китаем. Между тем, рост добычи нефти в США продолжается – суточный объем добычи уже превысил показатели Саудовской Аравии и России и приближается к 11 млн. баррелей. Кроме того, США став по итогам 2017 года нетто-экспортером природного газа, в 2018 году планирует обеспечить рост его производства на рекордные 11%⁴.

Мировой рынок нефти в целом продолжает оставаться в ценовом коридоре, определяемом с одной стороны действиями участников соглашения ОПЕК+ по поддержке цен, а с другой стороны наращиванием нефтедобычи в США, что ведет к увеличению предложения и корректировке цен в сторону понижения.

Начало года характеризуется устойчивым ростом спроса на металлы, в первую очередь, драгоценные. Спрос и цены на золото растут на фоне ослабления доллара США. В случае перехода торговой войны от вербальных форм к реальным цены на золото могут еще подскочить и превысить 1400 долл. США за унцию.

Россия

Российская экономика начала 2018 год ускорением роста, чему способствовали разовые благоприятные факторы, отчасти компенсировавшие замедление в конце прошлого года. Текущие макроэкономические индикаторы и результаты опросов указывают на продолжение роста экономики в первой половине 2018 года, хотя темпы при этом могут и снизиться.

Активный январский рост промышленного производства в России на 2,9% в годовом выражении в марте замедлился до 1%. Это может указывать на частичный «компенсационный» характер январских темпов роста. Конъюнктурные опросы Института Гайдара показывают, что предприятия в январе указывали на рост спроса, но затем в феврале он замедлился, а в марте остановился, что говорит о сохранении в начале 2018г. признаков затяжной стагнации в российской промышленности.

⁴ Центр макроэкономических исследований Сбербанка России «Новости глобальной экономики», 2 – 8 апреля 2018г., стр.2

В добывающей промышленности рост нефтедобычи ограничен сделкой ОПЕК+, производство газа напротив растет. После колебаний последних месяцев годовая динамика обрабатывающих отраслей в марте зафиксировалась на околонулевом уровне.

В первые два месяца наблюдался рост доходов населения, который, по оценкам, во многом был обусловлен повышением трудовых компенсаций и индексацией социальных выплат. Вместе с тем потребительское поведение населения оставалось сдержанным, и восстановление потребительского спроса было умеренным, не создающим существенных инфляционных рисков. Инфляция в марте составила 2,4% в годовом выражении (2,2% в феврале). Безработица достигла минимального значения за всю историю наблюдений.

Рост ВВП России по оценке Минэкономразвития России в феврале составил 1,3% в годовом выражении (в январе 1,7%). Банк России оценивает рост ВВП в I квартале в 1,5-1,8%.

Внешние условия функционирования российской экономики в I квартале 2018 года характеризуются ростом геополитической напряженности и усилением санкционного давления, применением неэкономических инструментов.

Из-за так называемого «дела Скрипаля» помимо массовой высылки российских дипломатов страны Запада планируют применить новый виток экономических санкций. Великобритания и США уже заявили о готовности заморозить любые российские активы и арестовать госсобственность РФ, в случае если власти этих стран «почувствуют угрозу» для своей национальной безопасности со стороны России. Кроме того, правительством Великобритании рассматривается предложение о запрете крупнейшим европейским клиринговым компаниям, таким как Euroclear и Clearstream, обслуживать операции с российскими государственными облигациями.

6 апреля Минфин США опубликовал санкционный список против 24 российских бизнесменов и чиновников и 14 российских компаний⁵. В список санкций внесены компании En+ Group, группа «ГАЗ», «РусАл», «Базовый элемент», «Евросибэнерго», «Рособоронэкспорт», группа «Ренова», «Газпром бурение». Впервые под санкции попали активы публичных компаний в крупнейших отраслях – металлургической, энергетической и автопромышленной.

Последствия санкций проявились на финансовых рынках, участники которых, вероятно, переоценили риски и начали продавать российские активы по всему спектру бумаг (это касается и акций, и облигаций, а также российского рубля). Курс доллара США за день 9 апреля вырос с 57,8 до 60 рублей, курс евро вырос с 70,8 до 74 рублей. В понедельник обрушился и рынок российских государственных еврооблигаций. Индекс Московской биржи просел почти на 10%. В середине торгового дня лидерами падения стали акции компаний «РУСАЛ» (27,38%), «Норникель» (15,71%), «Полнос» (11,75%), «Мечел» (10,46%) и «Сбербанк» (13,46%). При этом на Гонконгской фондовой бирже акции РУСАЛа обвалились на

⁵ <https://www.treasury.gov/resource-center/sanctions/OFAC-Enforcement/Pages/20180406.aspx>

50%. Причиной стало сообщение компании о риске технического дефолта из-за санкций. Кроме того, негативное влияние на РУСАЛ оказывают и недавно введенные США ввозные пошлины на алюминий (18% поставок компании приходится на США). В целом капитализация публичных компаний, попавших под санкции, рухнула на 20% и более.

Эксперты отмечают, что риски дальнейшего расширения антироссийских санкций весьма велики в соответствии с «кремлевским докладом» (включает 210 российских чиновников и бизнесменов), опубликованным Минфином США в январе 2018г. В «кремлевском докладе» значится и Сергей Иванов, генеральный директор и председатель правления АК «АЛРОСА» (ПАО).

В связи с этим, риск заморозки активов и санкций западных стран вынуждает Россию более активно разрабатывать и внедрять механизмы привлечения заемного финансирования в рамках ГЧП и соинвестирования, ориентируясь на внутренние источники и институты развития. Внешнеэкономическая деятельность, в том числе и инвестирование, должна ориентироваться на юрисдикцию стран, не ведущих агрессивную политику против России.

Республика Саха (Якутия)

Благодаря положительному фону на мировых товарных рынках, от которых зависят базовые отрасли региональной экономики, в первом квартале 2018г. продолжается рост большинства макропоказателей. Добыча нефти обеспечила основной рост промышленного производства на 7,7%, инвестиции в основной капитал выросли на 12% до 70,6 млрд. рублей, сальдированный финансовый результат организаций вырос на 42,4% до 43,2 млрд. рублей (за счет увеличения прибыли АК «АЛРОСА» (ПАО))⁶, введено в действие жилья общей площадью 149,9 тыс. кв. метров с ростом на 35,2% к прошлому году. Вместе с тем, объем работ, выполненных по виду деятельности «строительство», вырос только на 0,1% до 23,3 млрд. рублей, причина в замедлении темпов строительных работ по магистральному газопроводу «Сила Сибири».

Индекс потребительских цен в январе-марте составил 3,2%. Среднемесячная заработная плата за январь-февраль составила 60,5 тыс. рублей, что выше прошлогоднего уровня на 10,9% в номинальном выражении и на 7,3% в реальном выражении. На этом фоне розничный товарооборот незначительно вырос (+0,8%).

Реальные располагаемые денежные доходы населения продолжают снижаться: в январе-марте 2018г. относительно аналогичного периода 2017г. снизились на 5,9%⁷.

Уровень общей безработицы в марте 2018г. соответствует 2017 г. и составил 7,4%, уровень зарегистрированной безработицы составил 2,2% (2,6% годом ранее).

⁶ За январь-февраль 2018г.

⁷ С учетом ЕДВ в 2017г.