



ЦЕНТР
СТРАТЕГИЧЕСКИХ
ИССЛЕДОВАНИЙ
РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ)

Макроэкономический обзор

Июль 2018

Мир: сохранение темпов роста мировой экономики выше 3%, растет геополитическая напряженность, торговая война между США и Китаем выходит на новый уровень

Глобальные товарные рынки: ОПЕК+ увеличит добычу нефти на 1 млн. баррелей в сутки. Мировые цены на золото растут. Ожидается рост цен на алмазы

Россия: рост ВВП за пять месяцев – 1,8%, реальной заработной платы (+9%), безработица на рекордно низком уровне (4,7%)

Республика Саха (Якутия): сохраняется положительная динамика промпроизводства (+5%), инвестиций (+14,4%), реальной заработной платы (+6,8%)

В фокусе: Цифровая реальность: трансформация экономики и рынка труда

Содержание

РЕЗЮМЕ.....	3
Макроэкономический обзор глобальной экономики по странам мира	8
США	8
Еврозона	10
Китай	12
Япония	15
Индия.....	17
Казахстан.....	19
Республика Беларусь.....	21
Мировые товарные рынки	24
Алмазное сырье	24
Нефть	25
Природный газ.....	28
Уголь.....	31
Золото	33
Серебро.....	36
Макроэкономическая ситуация в России и Республике Саха (Якутия)	38
Валютные курсы.....	52
Обзор банковской сферы в Российской Федерации и Республике Саха (Якутия)	53
Российская Федерация в основных кредитных рейтингах	57
Республика Саха (Якутия) в основных кредитных рейтингах	58
Республика Саха (Якутия) в основных региональных рейтингах.....	59
Республика Саха (Якутия) и регионы ДФО	64
В фокусе: Цифровая реальность: трансформация экономики и рынка труда.....	67
Приложение 1	73

РЕЗЮМЕ

Мир

В первой половине 2018 года рост глобальной экономики продолжился, но при этом наблюдаются тенденции, которые в случае их сохранения и усиления приведут в ближайшей перспективе к замедлению темпов роста мирового ВВП. Так, по мнению экспертов Банка России, последние данные свидетельствуют об увеличении расхождения в темпах роста экономики США и стран Евразии, что в сочетании со всплеском волатильности на рынках стран с формирующимися рынками может вызвать замедление набранных в 2017 году темпов роста.

Согласно июньскому докладу **Всемирного банка** «Перспективы мировой экономики»¹ в 2018 году темпы роста мировой экономики останутся на достаточно высоком уровне в 3,1%, несмотря на недавнее замедление. При этом в 2019 и 2020 годах эксперты банка ожидают замедление темпов роста глобального ВВП вследствие замедления роста в развитых странах и сглаживания эффекта восстановления экономики стран – крупных экспортеров сырья из числа развивающихся экономик.

Всемирный банк ожидает в текущем году рост показателей деловой активности развитых стран на 2,2%, в 2019 году – снижение темпа до 2% на фоне постепенного свертывания центральными банками программ финансового стимулирования. Согласно прогнозу темпы роста экономики США снизятся с 2,7% в 2018 году до 2% в 2020 году, Евразии с 2,1% до 1,5% за этот же период, Японии – с 1% до 0,5%.

Экономика Китая, по мнению экспертов банка, вырастет на 6,5% в текущем году, с последующим замедлением до 6,3% в 2019 году и 6,2% в 2020 году, Средние темпы роста экономик развивающихся стран в 2018 году прогнозируются на уровне 4,5%, в 2019 году – на уровне 4,7% вследствие упрочения восстановления экономики стран – экспортеров сырья и стабилизации цен на основных товарных рынках. Прогноз по экономике России предполагает небольшой рост с 1,5% в текущем году до 1,8% в 2019 и 2020 годах. При этом эксперты отмечают увеличение рисков ухудшения прогнозов вследствие возможного роста волатильности финансовых рынков и усиления протекционистских мер в международной торговле.

Кроме традиционного прогноза глобальной экономики эксперты Всемирного банка прогнозируют на долгосрочную перспективу снижение темпов роста потребления по большинству видов сырья в мире, особенно со стороны крупных стран с формирующейся рыночной экономикой. Это создаст проблемы для двух третей развивающихся стран, чьи доходы зависят от экспорта сырьевых товаров, и стимулирует их к диверсификации своих экономик, укреплению финансово-бюджетной и денежно-кредитной политик. Среди прочих рисков выделяется также

¹ <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

быстрый рост задолженности корпоративного сектора и связанный с ним риск уязвимости стран к более высоким процентным ставкам.

В апрельском докладе МВФ² эксперты чуть более оптимистично оценивают краткосрочные перспективы мировой экономики. Прогнозируется, что темпы роста в странах с развитой экономикой в совокупности будут оставаться выше потенциальных в этом и следующем годах, а затем снизятся, а в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах рост ускорится и затем выровняется. В этом и 2019г. рост мирового ВВП составит 3,9%, что существенно выше (на 0,2%) октябрьского прогноза МВФ. «Стимулированию такого ускорения роста объема производства способствовал более быстрый рост в еврозоне, Японии, Китае и США – темпы их роста в прошлом году превысили ожидания – а также определенное оживление экспортеров сырьевых товаров», – говорится в докладе.

МВФ ожидает, что большинство стран с развитой экономикой через два года вернуться к потенциальным темпам роста ниже средних докризисных показателей ввиду старения населения и слабой производительности.

Тем не менее, почти по всем промышленно развитым странам МВФ прогнозирует ускорение роста – 2,5% в этом году и 2,2% – в следующем. При этом самые высокие показатели наблюдаются у США (2,7% в 2018г. и 2,9% в 2019г.). По Еврозоне рост составит 2,4% в 2018г. и 2% в 2019г. Мировыми лидерами по темпам роста остаются страны группы БРИКС. По прогнозам МВФ, рост экономики Индии в 2018-2019 гг. составит 7,4% и 7,8% (без изменений), Китая – 6,6% и 6,4% (улучшение на 0,1 п. п. за оба года). Рост российской экономики эксперты МВФ оценивают на уровне 1,7% в текущем году и на уровне 1,5% в период 2019-2023 гг.

«Торговая война» США со своими основными торговыми партнерами продолжает набирать обороты. Основная борьба развернулась между США и Китаем. С 6 июля 2018 года начали действовать пошлины США в размере 25% на импорт более 800 наименований китайских товаров на общую сумму 34 млрд. долл. США³. При этом президент США Дональд Трамп заявил, что в перспективе Вашингтон может обложить повышенными таможенными пошлинами китайские товары на сумму свыше 500 млрд. долл. США, то есть примерно на всю сумму импорта США из Китая в 2017 году. В ответ Китай в этот же день ввел дополнительные пошлины в размере 25% на 659 наименований американских товаров на сумму около 50 млрд. долл. США.

11 июля Администрация президента США озвучила намерение ввести через два месяца дополнительные 10%-ные пошлины на более 6000 наименований товаров из КНР на сумму 200 млрд. долл. США⁴.

Эксперты полагают, что на первом этапе торговое противостояние не будет слишком болезненным, поэтому оно продлится до тех пор, пока обе стороны не

² <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-april-2018>

³ <https://www.vestifinance.ru/articles/103602>

⁴ https://ustr.gov/sites/default/files/301/2018-0026%20China%20FRN%207-10-2018_0.pdf

придут к выводу, что это вредит всем. Пока что от «торговой войны» больше страдает Китай. «Торговую войну» США ведут с другими странами, в частности с Евросоюзом. Ряд стран ЕС, Канада, Индия и Мексика настроены на ответные меры и начинают их применять.

Конфликт может усилиться, если бюджетная политика в США приведет к росту торгового дефицита страны при отсутствии мер в Европе и Азии для сокращения профицитов.

Санкционная и торговая политика США оказывает существенное влияние на состояние товарных рынков, в первую очередь рынка нефти. Во-первых, повышается неопределенность на товарных рынках. Инвесторы ожидают возможного замедления роста мировой экономики и спроса на товарных рынках из-за торговых войн. Кроме того, после введения с 6 июля со стороны США торговых пошлин на товары из Китая в числе ответных мер рынок ожидает возможного введения Китаем импортного тарифа (25%) на ввозимую из США нефть (сейчас объем экспорта нефти из США в КНР составляет около 400 тыс. барр. в день). Китай в этом случае может переключиться на импорт нефти из стран Ближнего Востока, в том числе из Ирана.

С другой стороны, действия США, провоцируя напряженность на рынке, способствуют росту цен на углеводороды. Так, предстоящие американские санкции против Ирана могут привести к дефициту предложения уже к концу текущего года. К этому фактору еще накладываются временные факторы, связанные с перебоями поставок в нескольких странах ОПЕК, намерениями норвежских нефтяников объявить забастовку из-за отказа в сделке по заработной плате и сокращением запасов нефти в США.

Основной тренд на мировом рынке нефти в последние месяцы был обусловлен уверенным ростом мирового спроса. Во втором квартале 2018 года средняя цена на нефть марки Brent выросла с 71 долл. США до почти 76 долл. США за баррель. На этом фоне странами – экспортерами нефти 23 июня было принято решение об увеличении добычи нефти до 1 млн. барр. в день. С учетом высокого риска снижения объемов поставки нефти из Ирана в соответствии с санкционными требованиями США к странам-импортерам (Южная Корея, Япония и др.) ожидается, что решение ОПЕК не приведет к высокой волатильности на товарных рынках.

Если же рассматривать долгосрочную перспективу мирового рынка нефти, в последнее время многие эксперты, в том числе Международного энергетического агентства, ставят под сомнение способности мировой нефтяной промышленности поставлять на рынок достаточный объем нефти. Эксперты связывают это в основном с существенным сокращением расходов компаний на геологоразведку, что в следующем десятилетии может привести к дефициту новых масштабных проектов. При этом, параллельно эксперты прогнозируют в 2020-х годах резкий спад бума сланцевой нефти. А растущий спрос странам Ближнего Востока, в том числе и Саудовской Аравии будет крайне сложно закрыть.

В начале июля американская компания Sanford C. Bernstein & Co. опубликовала доклад, согласно которому любой дефицит предложения приведет к супервсплеску цен, потенциально более высокому, чем 150 долл. США за баррель, который мир наблюдал в 2008 году. При этом существует вероятность того, что это может произойти в более ближней перспективе. Согласно прогнозу Bank of America Merrill Lynch простой перебой в поставках от 0,5 млн. до 1 млн. баррелей в сутки приведет к увеличению цен на нефть на 8-9 долл. США за баррель.

Россия

Во втором квартале 2018 года российская экономика продолжила уверенный рост. По оценке Минэкономразвития России, в апреле и мае текущего года темпы роста ВВП превысили уровень 2% (2,1% в мае и 2,2% в апреле)⁵. Основной вклад в ускорение экономического роста по сравнению с первым кварталом текущего года внесли обрабатывающая промышленность, транспорт, торговля, а также строительство. Существенный положительный вклад в динамику ВВП продолжает вносить сектор профессиональных услуг. Рост ВВП за 5 месяцев текущего года составил 1,8% в годовом выражении.

При этом эксперты Банка России отмечают, что во II квартале возможно временное замедление годовых темпов роста из-за эффекта высокой базы прошлого года⁶.

Потребительский спрос сохраняет роль основного драйвера роста ВВП. Продолжается тенденция опережения динамики совокупных потребительских расходов (рост на 3,7%) по сравнению с ростом розничных продаж (2,4% май 2018г. к маю 2017г.), что обусловлено ростом форм потребления, не учитываемых в методологии расчета розничного товарооборота, в частности покупок в зарубежных интернет-магазинах (в 1 квартале 2018г. рост на 34,7% к 2017г.).

Поддержку потреблению оказывает рост заработных плат. Согласно данным Росстата, в январе-мае 2018г. заработная плата в номинальном выражении увеличилась на 11,5%, в реальном – на 9%. В частности в социальном секторе Минэкономразвития России оценивает рост зарплат на уровне выше 20% в номинальном выражении (в апреле 2018г. в годовом выражении). Высокие темпы роста заработных плат во внебюджетном секторе связаны с тенденциями на рынке труда, который функционирует в условиях, близких к дефициту.

В мае безработица оставалась на рекордно низком уровне в 4,7%, что обусловлено, в основном, ограничениями со стороны предложения рабочей силы.

На фоне продолжающегося равномерного снижения процентных ставок в банковском секторе ускоряется рост объемов розничного кредитования населения (+17,9% в мае 2018г. в годовом выражении).

Минэкономразвития России обновил прогноз социально-экономического развития РФ с учетом целей, поставленных Президентом РФ в соответствии с

⁵ Публикация Министерства экономического развития РФ «Картина экономики. Июнь 2018 года» (04.07.2018г.)

⁶ Бюллетень Банка России «О чем говорят тренды. Июнь 2018» №4 (24)

Указом №204. В текущих внешнеэкономических условиях МЭР РФ ожидает сохранение курса рубля вблизи текущих уровней до конца года (по итогам 2018 года курс составит 60,8 руб. за доллар США). Темп роста ВВП в текущем году, по оценке, составит 1,9%. В разрезе компонентов использования продолжится расширение внутреннего потребительского и инвестиционного спроса темпами, сопоставимыми с предыдущим годом. При этом следующий год, как ожидается, будет достаточно сложным с точки зрения адаптации к принятым решениям в области бюджетно-налоговой политики.

Республика Саха (Якутия)

В динамике основных макроэкономических показателей Республики Саха (Якутия) сохраняются положительные тенденции. По итогам первого полугодия 2018г.⁷ наблюдается рост промышленного производства (более чем 5%, основной вклад вносит рост добычи нефти), инвестиций в основной капитал (+14,4%), строительства (+7,1%), ввода в действие жилых домов (+15,7%).

Розничный рынок находится в положительной зоне, демонстрируя незначительный рост: оборот розничной торговли в январе-июне 2018 года вырос на 0,7%, оборот общественного питания за аналогичный период вырос на 1,9%.

Объем платных услуг населению снизился за шесть месяцев текущего года на 2,6% к прошлому году из-за снижения объема транспортных услуг. В целом в транспортном комплексе республики наблюдается снижение показателей: объем грузов, перевезенных всеми видами транспорта, за первое полугодие сократился на 10,6%, объем перевозки пассажиров уменьшился на 4,1%.

За первое полугодие 2018г. сальдированный финансовый результат организаций республики вырос на 7,7%, в основном из-за роста прибыли добывающих компаний. Наблюдается рост дебиторской задолженности (+10,9%), снижение кредиторской задолженности (-10,1%), задолженности по кредитам и займам (-1,6%).

По итогам полугодия наблюдается рост доходов консолидированного бюджета Республики Саха (Якутия) на 23,8% к уровню 2017г., основной вклад внес рост поступлений налога на прибыль организаций.

Индекс потребительских цен за январь-июнь 2018г. составил 103,2%, что на 0,9 п.п. выше среднероссийского уровня и на 0,2 п.п. выше уровня по Дальневосточному федеральному округу. Темп роста заработной платы в республике остается ниже, чем в среднем по РФ: рост составил 10,1% в номинальном выражении и 6,8% – в реальном выражении. Уровень безработицы в июне 2018г. составил 6,9%.

⁷ Предварительные данные