



ЦЕНТР  
СТРАТЕГИЧЕСКИХ  
ИССЛЕДОВАНИЙ  
РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ)

# Макроэкономический обзор

## Октябрь 2018

Мир: Мировое экономическое лето закончилось, основной его результат – все большая устойчивость экономик к шокам, но не способность расти.

Глобальные товарные рынки: Цена на нефть Brent превысила \$80/баррель. Цены на алмазы выросли на 4-7%, цены на золото снизились на 10%. Добыча угля в России выросла на 2,2% за год.

Россия: рост ВВП за первое полугодие – 1,7%, реальной заработной платы (+8,4%), безработица на рекордно низком уровне (4,8%).

Прогноз роста ВВП по оценке Минэкономразвития РФ в 2018г. – 1,8%, в 2019 году – 1,3%.

Республика Саха (Якутия): сохраняется положительная динамика промпроизводства (+6,2%), инвестиций (+10%), реальной заработной платы (+6,1%)

В фокусе: Мостостроение

Содержание	
РЕЗЮМЕ.....	3
Макроэкономический обзор глобальной экономики по странам мира .....	9
США.....	9
Еврозона .....	12
Китай.....	14
Япония .....	17
Индия .....	20
Казахстан .....	22
Республика Беларусь.....	25
Мировые товарные рынки .....	28
Алмазное сырье.....	28
Нефть.....	31
Природный газ .....	34
Уголь .....	37
Золото.....	40
Макроэкономическая ситуация в России и Республике Саха (Якутия) .....	42
Валютные курсы .....	56
Обзор банковской сферы в Российской Федерации и Республике Саха (Якутия) ..	57
Российская Федерация в основных кредитных рейтингах.....	63
Республика Саха (Якутия) в основных кредитных рейтингах.....	64
Республика Саха (Якутия) в основных региональных рейтингах .....	65
Республика Саха (Якутия) и регионы ДФО .....	70
В фокусе: Мостостроение .....	73

## РЕЗЮМЕ

### *Мир*

Согласно октябрьскому докладу **МВФ**<sup>1</sup> «Перспективы развития мировой экономики», устойчивый подъем продолжается, при этом рост мировой экономики на 2018-2019 годы сохранится на уровне 2017 года. В отдельных ведущих экономиках он уже достиг пика и становится менее сбалансированным.

По прогнозу, мировой рост составит 3,7% в 2018 и 2019 годах. В США динамика по-прежнему остается высокой, поскольку бюджетный стимул продолжает расширяться, но прогноз на 2019 год был пересмотрен в сторону снижения ввиду недавно объявленных торговых мер, включая тарифы, введенные на импорт товаров из Китая в США в объеме \$200 млрд. Оценки экономического роста были снижены для Еврозоны и Соединенного Королевства после неожиданных изменений, сказавшихся на активности в начале 2018 года. Среди стран с формирующейся рыночной экономикой и развивающихся стран перспективы роста многих экспортеров энергоносителей улучшились из-за более высоких цен на нефть, но прогнозы роста, в частности, для Аргентины, Бразилии, Ирана и Турции были снижены из-за специфических страновых факторов, ужесточения финансовых условий, геополитической напряженности и увеличения расходов на импорт нефти. Как ожидается, в Китае и ряде стран Азии в 2019 году темпы роста будут низкими после недавно объявленных торговых мер. Основными факторами более низких среднесрочных темпов роста являются снижение роста населения трудоспособного возраста и вялое повышение производительности.

Глобальные финансовые условия, как ожидается, будут ужесточаться по мере нормализации денежно-кредитной политики; торговые меры, принятые с апреля, будут сказываться на активности в 2019 году и в последующий период; налогово-бюджетная политика США начиная с 2020 года будет снижать динамику, а рост в Китае замедлится, в связи со снижением роста кредитования и увеличением торговых барьеров.

В сентябре **ОЭСР**<sup>2</sup> снизила прогноз роста мировой экономики в 2018 году до 3,7% с ожидавшихся в мае 3,8% из-за высокой степени неопределенности и торговой напряженности. В 2019 году ожидается рост также на 3,7% вместо предполагавшихся ранее 3,9%.

Эксперты **ВТО**<sup>3</sup> в конце сентября также снизили прогноз роста объемов мировой торговли с 4,4% до 3,9% в 2018 году и с 4% до 3,7% в 2019 году. По их мнению, мировая экономика развивается волнообразно. Периоды всеобщего желания объединяться, как было, к примеру, после Второй мировой войны,

<sup>1</sup> International Monetary Fund, World Economic Outlook (October 2018) - <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>

<sup>2</sup> OECD, Economic Outlook and Interim Economic Outlook (September 2018) - <http://www.oecd.org/eco/outlook/High-uncertainty-weighting-on-global-growth-OECD-interim-economic-outlook-handout-20-September-2018.pdf>

<sup>3</sup> [https://www.wto.org/english/news\\_e/pr822\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pr822_e.htm)

сменяются периодами столь же всеобщего желания независимости и обособления. Как результат торговые войны, Brexit, политические процессы в Каталонии и многое другое.

Цены на мировые товарные рынки в третьем квартале относительно второго квартала снизились практически по всем товарам, за исключением пшеницы и нефти. Основными причинами падения цен на товарные активы стало укрепление курса доллара США на фоне потенциального снижения потребления и ожидания снижения темпов роста мировой экономики.

Курс доллара США в третьем квартале продолжал укрепляться, что оказало негативное влияние на рынки драгоценных металлов. Переток средств в казначейские облигации США после повышения ставки ФРС оказывал дополнительное давление на стоимость золота и серебра. Тем не менее, дальнейшие ожидания по этим металлам остаются позитивными.

Рынки цветных металлов остаются под сильным влиянием торговых войн, угрожающих потреблению. Отрицательное влияние на динамику цен на алюминий в прошедшем квартале оказало ослабление санкций к компании "РУСАЛ". Рынок меди показал снижение из-за ожиданий снижения темпов роста мировой экономики, а цены на цинк и свинец упали под влиянием роста предложения.

Стоимость нефти в прошедшем квартале продолжала расти в результате сокращения предложения, но к концу 3 квартала ОПЕК+ вновь увеличила поставки нефти на рынок, частично компенсировав выбывающее производство в ряде стран-производителей. В краткосрочном периоде на рынке нефти наблюдались спекулятивные всплески цен в ожидании снижения иранских поставок, но высокие цены на энергоносители, а также эскалация торговых войн в среднем снижают темпы роста цен на нефть.

Болгария может войти в зону евро в ближайшие 3 года. В конце августа страна подписала меморандум о вхождении в европейский механизм валютных курсов (ERM II). Это соглашение подразумевает взаимосвязь между валютой Болгарии и евро. Присоединиться к механизму страна сможет после выполнения структурных преобразований. Среди них усиление финансового надзора, правовая и государственная реформы. Если Болгария выполнит принятые на себя обязательства, то сможет стать участником ERM II уже летом 2019г. В дальнейшем, если страна будет соблюдать правила механизма в течение 2х лет, то она сможет войти в еврозону при условии сохранения макроэкономической стабильности.<sup>4</sup>

### Россия

Оценка роста российской экономики в III квартале осложнена: с одной стороны санкционными мерами против России, что увеличивает волатильность рубля на валютном рынке, с другой – стабильными макроэкономическими

<sup>4</sup> Обзор Центра макроэкономических исследований Сбербанка России «Новости глобальной экономики» от 27 августа – 2 сентября 2018г., стр.4

показателями: – уровень безработицы сохраняется на низком уровне, темпы роста промышленного производства и реальная зарплата растут.

Очередной пакет санкций США против России вступил в силу 27 августа<sup>5</sup> и на этом фоне курс рубля к доллару упал с 63,14 руб./доллар США (3 июля) до 70,56 (10 сентября). Однако в дальнейшем курс рубля стабилизировался и составил 65,86 (4 октября). Министерство экономического развития РФ уточнило в сентябре прогнозы до 2024 года: «в августе 2018 года ослабление рубля продолжилось, что было связано с новой волной оттока капитала с развивающихся рынков на фоне ухудшения финансово-экономической ситуации в Турции, а также объявлением США о возможном введении дополнительного санкционного пакета в отношении России. В этих условиях Минэкономразвития ожидает сохранения обменного курса рубля на повышенных уровнях до конца 2018 года (64,4 руб. в сентябре-декабре, что соответствует среднегодовому значению 61,7 руб. за доллар)»<sup>6</sup>.

В целом, российская экономика показывает умеренный рост. Годовой темп прироста ВВП за I полугодие текущего года, по данным Росстата, составил 1,7%<sup>7</sup>. При этом, рост во II квартале 2018 года к II кварталу 2017 года составил 1,9%. Основной вклад в рост ВВП в I полугодии внесли обрабатывающие производства (+2,4%, доля в ВВП 13,1%) и торговля; ремонт автотранспортных средств (+1%, доля в ВВП 13,8%). Вышеуказанные отрасли экономики имеют не самые высокие темпы роста, однако их доли в ВВП существенны. Отмечаются повышенные темпы роста в деятельности гостиниц и предприятий общественного питания (+5,3%) и финансовой и страховой деятельности (+7,2%). Рост валовой добавленной стоимости в деятельности гостиниц и предприятий общественного питания вызван проведением летом этого года Чемпионата мира по футболу в России.

Индекс промышленного производства за январь-август 2018г. показывает умеренный рост – 103,1% (август 2018 г. к августу 2017 г. 102,7%). Индекс производства по добыче полезных ископаемых составил 102,4%, обрабатывающие производства – 103,8%.

Эксперты прогнозируют негативное влияние повышения НДС на доходы населения, покупательную способность и снижение прибыли у компаний<sup>8 9 10</sup>.

Совет директоров Банка России 14 сентября 2018 года принял решение повысить ключевую ставку на 0,25 процентного пункта, до 7,5% годовых<sup>11</sup>, что обусловлено помимо инфляционных рисков и высокой волатильности курса рубля,

<sup>5</sup> Публикация Министерства экономического развития РФ «Картина экономики. Август 2018 года». (05.09.2018) <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201805091>

<sup>6</sup> <https://www.interfax.ru/business/628168>

<sup>7</sup> Информация о социально-экономическом положении России, январь-август 2018 г., ФСГС [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2018/info/oper-08-2018.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/info/oper-08-2018.pdf)

<sup>8</sup> <https://www.bbc.com/russian/news-44483400>

<sup>9</sup> <https://www.yakutia.kp.ru/daily/26861.7/3903748/>

<sup>10</sup> <http://www.forbes.ru/biznes/364861-barometr-gneva-povyshenie-nds-sprovociruet-rost-socialnoy-napryazhennosti>

<sup>11</sup> Пресс-релиз ЦБ РФ о повышении ключевой ставки

[http://www.cbr.ru/press/PR/?file=14092018\\_133000Key.htm](http://www.cbr.ru/press/PR/?file=14092018_133000Key.htm)

повышением доходности ОФЗ и процентных ставок на депозитно-кредитном рынке.

Рост доходности государственных облигаций вызвал рост процентных ставок по депозитам и кредитам, при этом финансовые рынки уже рассчитывали на повышение ключевой ставки. Повышение ключевой ставки позволит ставкам по депозитам оставаться выше темпов инфляции, что повысит привлекательность сбережений и сбалансированный рост потребления.

На заседании Правительства РФ 20 сентября был рассмотрен прогноз социально-экономического развития РФ до 2024 года. Ожидается рост ВВП на уровне 1,8% в этом году, а в 2019 году ожидается замедление до 1,3%. В дальнейшем, рост ВВП должен ускориться и составит 2% в 2020 году, в 2021 – 3,1%, в 2022 – 3,2%, в 2023-2024 гг. – 3,3%.

При этом, глава Минэкономразвития Максим Орешкин отмечает, что 2019 год будет переходным, с «непростым» первым кварталом, где ожидается повышение НДС, максимум замедления кредитной активности, вызванное высокой волатильностью на финансовых рынках и подъемом инфляции до 5%. В целом по итогам 2019 года инфляция ускорится до 4,3%, тогда как на 2018 год прогнозируемое значение инфляции составляет 3,4%. В 2020 году прогнозируемая инфляция составляет 3,8%, в 2021-2024 годах целевое значение инфляции составляет 4%.

Также отмечается, что несмотря на рост НДС, индексация тарифов ЖКХ остается на уровне целевой инфляции 4%, для которых будет произведена двухэтапная индексация – увеличение на 1,7% с 1 января 2019 года и оставшаяся часть с 1 июля следующего года. Среднегодовой курс доллара в 2018 году ожидается на уровне 61,7 руб./USD, в 2019 году – 63,9 руб./USD, в 2020 году – 63,8 руб./USD, до 2024 продолжится ослабление рубля и курс составит 68 руб./USD.

По оценке Минэкономразвития России, в текущем году ВВП страны покажет рост в 1,8%. Следующий 2019 год ожидается как «адаптационный» к принятым решениям макроэкономической политики. Экономический рост по прогнозу замедлится до 1,3% в связи с тем, что с 1 января 2019г. произойдет рост налоговой нагрузки (повышение ставки НДС), а активная фаза реализации национальных проектов начнется не ранее середины года, плюс проведение умеренно-жесткой денежно-кредитной политики Банка России, направленной на контроль инфляционных ожиданий. В дальнейшем, темпы роста ВВП должны увеличиться и составить 2% в 2020 году и 3,1% в 2021 году.

По уточненному прогнозу<sup>12</sup> Банка России рост ВВП в 2019 году составит 1,2-1,7%. Прогноз темпов на 2020 год с учетом заявленных структурных и налогово-бюджетных мер, а также изменения внешних условий, повышен с диапазона 1,5-1,8% до 1,8-2,3%. В текущем году регулятор ожидает темпа роста экономики в 1,5-2%.

<sup>12</sup> Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов (01.10.2018г.) – [http://www.cbr.ru/content/document/file/48125/on\\_2019\(2020-2021\).pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/48125/on_2019(2020-2021).pdf)

Консенсус-прогноз<sup>13</sup> Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе опроса экспертов, проведённого с 31 июля по 7 августа, предполагает более умеренный в среднесрочной перспективе по сравнению с официальным прогнозом рост экономики России в 2018 году в 1,7%, в 2019 году – 1,5%, в 2020 году – 1,6%, в 2021 году – 1,7%, в 2022 году – 1,5%.

МВФ в октябрьском обзоре<sup>14</sup> «Перспективы мировой экономики» повысил прогноз роста ВВП России в 2019 году с 1,5% до 1,8%. Прогноз по 2018 году остался неизменным – 1,7%. Эксперты фонда объясняют изменение прогноза во многом ростом цен на энергоносители, что положительно скажется на экономике стран-экспортёров нефти, к которым относится Россия.

При присвоении долгосрочного рейтинга кредитоспособности рейтинговое агентство Fitch Ratings оценило рост экономики в 2018 г. на 1,8%, в 2019 г. – 1,5%, в 2020 г. – 1,9%.

В октябре Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) представило свои сценарии макроэкономического прогноза РФ. В своем новом прогнозе эксперты АКРА разработали три сценария: базовый, альтернативный и альтернативный + финансовый стресс. Все три сценария предполагают расширение санкций США против России в ноябре: базовый и альтернативный прогнозы включают ввод в ноябре ограничений на покупку российского госдолга, а альтернативный + финансовый стресс – еще и санкции в отношении госбанков. В базовом сценарии в 2019 году ожидается прирост ВВП на уровне 1,4%, в альтернативном 0,7%, а в альтернативном + финансовый стресс ожидается снижение ВВП на 2,5%. Инфляция в базовом сценарии предполагается на уровне 4,6%, в альтернативном – 5,7%, в альтернативном + финансовый стресс – 8%. При этом, альтернативными сценариями предусматривается повышение ключевой ставки: 8,5% и 12% в случае финансового стресса.

Всемирный банк в своем прогнозе ожидает рост российской экономики в этом году на уровне 1,5%, в 2019-2020 гг. – 1,8%.

### Республика Саха (Якутия)

В динамике основных макроэкономических показателей Республики Саха (Якутия) сохраняются положительные тенденции.

По оценке Министерства экономики РС (Я) в январе-сентябре 2018г. валовой региональный продукт вырос на 3,7% в годовом выражении, что выше среднероссийского темпа, и превысил 620 млрд. руб. Рост ВРП Республики Саха (Якутия) в целом по итогам 2018 года Министерство оценивает на уровне 3,2%.

По итогам III квартала 2018г.<sup>15</sup> (январь-сентябрь) наблюдается рост промышленного производства (6,2%, основной вклад вносит добыча нефти – 16,2%), инвестиций в основной капитал (+10%), строительства (+7,8%). При этом,

<sup>13</sup> <https://dcenter.hse.ru/>

<sup>14</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018#Statistical%20Appendix>

<sup>15</sup> Предварительные данные

несмотря на рост работ по виду деятельности «строительство», существенно снизился ввод в действие жилых домов (-19,6%).

В промышленном секторе экономики продолжает наблюдаться снижение объемов добычи алмазов. В январе-сентябре 2018 г. добыча алмазов снизилась на 9,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Увеличилась добыча нефти на 16,2% за счет снятия инфраструктурных ограничений и угля на 5,2%, в золоторудном секторе – рост добычи концентратов золотосодержащих на 15,8%.

В сфере обрабатывающих производств наблюдаются как положительные тенденции, так и негативные. В январе-сентябре 2018 г. существенно снизилось производство мяса и субпродуктов пищевых из домашней птицы – на 23,7%, бензина автомобильного – на 15%, клинкера цементного – на 73,9%, блоков и прочих сборных строительных изделий – на 44,3%. Положительная динамика наблюдается в производстве свинины (кроме субпродуктов) – рост на 5,9%, алкогольной продукции – 11,3%, цемента – 14,3%.

Розничный рынок находится в положительной зоне: оборот розничной торговли в январе-сентябре 2018 года вырос на 2,1%, оборот общественного питания за аналогичный период вырос на 3,9%.

Объем платных услуг населению за январь-сентябрь показывает номинальное снижение на 0,3% из-за снижения объема транспортных услуг: объем грузов, перевезенных всеми видами транспорта, сократился на 4,5%, объем перевозки пассажиров уменьшился на 3,4%.

За январь-август 2018г. сальдированный финансовый результат организаций республики вырос на 37,5%, в основном из-за роста прибыли добывающих компаний. По состоянию на 1 сентября, дебиторская задолженность выросла за год на 8,4%, в том числе просроченная на 9,6%. Кредиторская задолженность выросла на 7%, объем просроченной кредиторской задолженности на 7,2%. Задолженность по займам и кредитам снизилась на 1,6%, в том числе просроченная на 6%.

Наблюдается рост заработной платы – номинальная заработная плата за январь-сентябрь 2018 г. выросла на 9,4% и составила 64 745,9 рублей. В реальном выражении заработная плата выросла на 6,1%. Уровень безработицы в сентябре 2018г. составил 6,7%, .

Индекс потребительских цен за январь-сентябрь 2018г. составил 103,1%. Рост цен на товары составил 2,1%, в том числе продовольственные – 1,1%, непродовольственные – 3,3%.