

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

## МИР:

Стимулы роста мировой экономики ослабевают на фоне наращивания неопределенности

## ГЛОБАЛЬНЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ:

Цена на нефть Brent упала до \$52,9/баррель.  
Цены на золото за квартал растут вслед за спросом.  
Ожидается рост добычи угля в мире на 4%.

## РОССИЯ:

рост ВВП за 11 месяцев – 1,6%,  
реальной заработной платы (+7,4%),  
уровень безработицы близок к естественному,  
инфляция на рекордно низком уровне.  
Прогноз роста ВВП по оценке Минэкономразвития РФ  
в 2018г. – 1,8%, в 2019 году – 1,3%.

## РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ):

Впервые в истории республики по итогам 2018 года ожидается достижение «триллионного уровня» валового регионального продукта.

## ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ТРЕНДЫ

Перспективные технологии для Арктики

## В ФОКУСЕ:

**СТРАТЕГИЯ БУДУЩЕГО:  
АЛЬТЕРНАТИВЫ СОВРЕМЕННОСТИ**

**Содержание**

РЕЗЮМЕ.....	3
Макроэкономический обзор глобальной экономики по странам мира .....	9
США .....	9
Еврозона .....	11
Китай .....	14
Япония .....	18
Южная Корея .....	20
Индия .....	23
Казахстан.....	24
Мировые товарные рынки .....	27
Алмазное сырье .....	27
Нефть .....	29
Природный газ.....	32
Уголь.....	35
Золото .....	38
Макроэкономическая ситуация в России и Республике Саха (Якутия) .....	40
Прогнозы среднегодового курса доллара .....	53
Обзор банковской сферы в Российской Федерации и Республике Саха (Якутия) .....	54
Российская Федерация в основных кредитных рейтингах .....	59
Республика Саха (Якутия) в основных кредитных рейтингах .....	60
Республика Саха (Якутия) и регионы ДФО .....	60
Технологические тренды: Перспективные технологии для Арктики .....	63
В фокусе: Стратегия будущего: альтернативы современников.....	67

## РЕЗЮМЕ

### *Мир*

Ситуация в мировой экономике и на рынках в конце 2018 года выглядит более неопределенной и опасной, чем в начале года. По мнению экономистов мировых банков, неопределенность вызывают не только ужесточение денежной политики ведущими центробанками и возможным окончанием длительного периода роста крупнейших экономик, но и более масштабные и долгосрочные тенденции: смена экономического, социального, технологического уклада. Председатель Федеральной резервной системы США сравнил текущие условия с ситуацией, когда человек входит в комнату, где неожиданно выключился свет: «Что вы сделаете на его месте? Замедлитесь и будете идти не так быстро, чтобы лучше ориентироваться в пространстве».

По мнению аналитиков *The Economist*<sup>1</sup>, в результате торговой войны между США и Китаем многие страны окажутся проигравшими. Вместе с тем, большая часть прибыли будет приходиться на азиатские страны, которые выиграют от изменения цепочек поставок.

Согласно ноябрьскому прогнозу **ОЭСР**<sup>2</sup> рост реального мирового ВВП в 2018 году составит 3,7%. Прогноз на 2019 год ухудшен до 3,5% с ожидавшихся в сентябре 3,7%. На это повлияли торговые конфликты и ужесточение денежно-кредитной политики ведущими центробанками мира. Кроме того, ухудшение прогноза вызвано ожидаемыми проблемами развивающихся стран, таких как Турция, Аргентина и Бразилия, тогда как сохранение снижения в 2020 году является отражением ситуации в развитых экономиках.

Во многих странах мира безработица находится на рекордно низком уровне, и начинает проявляться нехватка квалифицированных кадров. Вместе с тем рост объемов торговли и инвестиций замедляется из-за введения пошлин.

Повышение процентных ставок в США и укрепление доллара приводят к оттоку капитала из развивающихся стран и к ослаблению их валют, тогда как налоговые и денежно-кредитные стимулы во многих странах ОЭСР продолжают сокращаться, отмечают эксперты.

Согласно октябрьскому докладу **МВФ**<sup>3</sup> «Перспективы развития мировой экономики», устойчивый подъем продолжается, при этом рост мировой экономики на 2018-2019 годы сохранится на уровне 2017 года (3,7%). В отдельных ведущих экономиках он уже достиг пика и становится менее сбалансированным.

Эксперты **ВТО**<sup>4</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

<sup>1</sup> [https://www.eiu.com/public/topical\\_report.aspx?campaignid=TradeWar](https://www.eiu.com/public/topical_report.aspx?campaignid=TradeWar)

<sup>2</sup> OECD, Economic Outlook and Interim Economic Outlook (November 2018) - <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-outlook/>

<sup>3</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>4</sup> [https://www.wto.org/english/news\\_e/pr822\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pr822_e.htm)

мнению, мировая экономика развивается волнообразно. Периоды всеобщего желания объединиться, как было, к примеру, после Второй мировой войны, сменяются периодами независимости и обособления. Как результат торговые войны, Brexit, политические процессы в Каталонии и многое другое.

На саммите G20 в начале декабря США и Китай договорились о трехмесячном перемирии в торговой войне. Стороны пообещали в течение этого срока не вводить новых импортных пошлин и возобновить переговоры. В частности, Вашингтон хочет сократить дефицит в торговле с Китаем и заставить Пекин отказаться от практики принудительной передачи технологий иностранными компаниями. Если договоренность не будет достигнута за 90 дней, США повысит импортные пошлины на китайские товары стоимостью на \$200 млрд. с 10 до 25%.

Эксперты Bloomberg подготовили список потенциальных рисков, способных подорвать рост мировой экономики в 2019 году. Один из ключевых – торговые войны. Достигнутое временное перемирие на саммите G20, по мнению Bloomberg, может оказаться началом затяжной экономической холодной войны. В случае обложения пошлинами всех ввозимых в США из Китая товаров, ВВП Китая, по оценкам Bloomberg, потеряет в 2019 году 1,5%.

Еще одна угроза для роста мировой экономики — выход Великобритании из ЕС, при отсутствии компромиссного плана. По мнению Bloomberg, на этом фоне очень высок риск смены премьер-министра или даже всего состава британского правительства. Если Brexit будет «жестким», британский ВВП к 2030 году может оказаться на 7% меньше, чем у ЕС. Но даже если Великобритания останется членом европейского таможенного союза, ее экономика все равно пострадает: объем промышленного производства может упасть на 3%.

В числе других угроз для мировой экономики Bloomberg называет выборы в ряде крупных развивающихся стран, в частности в Аргентине, Индии, Индонезии, Южной Африке и Нигерии. И, как показали выборы в Бразилии, избирателям по-прежнему импонируют сторонники жесткой линии, что вызывает нестабильность на рынке. Не добавит спокойствия мировой экономике и состояние цен на нефть. Ключевым фактором в данном случае будут являться отношения США и Ирана, а также решения ОПЕК по уровню добычи нефти.<sup>5</sup>

На мировых товарных рынках в IV квартале 2018 года наблюдается повышенная волатильность цен. Цены на нефть упали с 84,98\$/bbl до 54,86\$/bbl. Главными причинами снижения цен на нефть стали: замедление темпов роста мировой экономики, торговая война США и Китая, превышение предложения на рынке над спросом.

На газовом рынке наблюдается неоднозначная ситуация – цены на газ в США растут, в то время как цена на СПГ в Европе и Азии, наоборот, снижается. Падение цен в Европе и Азии обусловлено более теплой погодой и достаточными запасами

<sup>5</sup> <https://www.kommersant.ru/doc/3821059>

природного газа. В США рост цен обусловлен холодной погодой и снижением объема запасов газа в хранилищах.

Цена на золото в IV квартале 2018 года выросла по сравнению с III кварталом. Рост цен на золото обусловлен растущим физическим спросом на золото – за 10 месяцев 2018 года спрос в мире вырос на 4% и составил 1010 тонн. Одними из драйверов роста цен стали рост ювелирной промышленности и спроса центральных банков крупнейших экономик мира.

19 декабря ФРС США повысила ключевую ставку до 2,25-2,5% (*четвёртое повышение за год*) и объявила о продолжении ужесточения денежной политики в течение ближайших двух лет. Фондовые индексы отреагировали снижением (*несмотря на то, что повышение ставки было ожидаемым*). За четыре сессии непрерывного падения технологический индекс Nasdaq потерял 8,7%, Dow снизился на 8%, а индекс S&P 500 – на 7,7%.<sup>6</sup> По состоянию на 27 декабря рынок акций компенсировал падение, которое назвали худшим со времен кризиса 2008 года. По мнению экспертов, ситуация на рынках перед Рождеством была связана скорее с субъективными опасениями инвесторов, нежели с серьезными опасениями по поводу состояния экономики.<sup>7</sup>

Индекс Nikkei крупнейшей в Азии Токийской фондовой биржи 25 декабря снизился более чем на 5%. Больше всего подешевели акции японских банков. Министр финансов Японии Таро Асо высказал мнение, что падение курсов акций связано с торговой войной между США и Китаем.<sup>8</sup>

### Россия

По итогам одиннадцати месяцев 2018 года российская экономика демонстрирует свою устойчивость и развитие. Макроэкономические показатели показывают слабую чувствительность к изменениям внешней конъюнктуры.

По оценке Минэкономразвития России, ВВП за данный период увеличился на 1,8% по сравнению с показателем 2017 года. Положительный вклад в экономический рост внесли добыча полезных ископаемых, финансовая и страховая деятельность, деятельность гостиниц и предприятий общественного питания, обрабатывающие производства.

На фоне продолжающейся стагнации в строительной отрасли ее вклад в экономический рост в январе-ноябре был околонулевым. Сельское хозяйство в текущем году демонстрирует слабую динамику (*-0,8% в январе-ноябре*) в результате снижения урожая основных культур (*в первую очередь зерновых и зернобобовых, сбор которых в прошлом году поставил исторический рекорд*).

В разрезе компонент совокупного спроса в течение текущего года происходит изменение структуры экономического роста, характеризующееся перебалансировкой его источников от внутренних к внешним. Темп роста экспорта

---

<sup>6</sup> <https://quote.rbc.ru/news/article/5c2220189a79472d92f82e86>

<sup>7</sup> [https://lprime.ru/Financial\\_market/20181227/829584141.html](https://lprime.ru/Financial_market/20181227/829584141.html)

<sup>8</sup> <https://ru.euronews.com/2018/12/25/markets-turmoil>

товаров и услуг в реальном выражении в январе-октябре т.г. по сравнению с аналогичным периодом 2017 года ускорился до 128,3% при замедлении импорта товаров и услуг до 107%.

Потребительская и инвестиционная активность оставалась сдержанной на фоне умеренного роста доходов и сохранения внешней неопределенности.

Инвестиции в основной капитал за одиннадцать месяцев увеличились на 4,1% (по сравнению с соответствующим периодом 2017 года).

В текущем году наметилась тенденция к стабилизации динамики показателей потребительского спроса. Если в прошлом году динамика роста оборота розничной торговли за одиннадцать месяцев составляла 101,1% (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года), то в текущем году – 103%.

В целом динамика внутреннего спроса и производственной активности не формировала инфляционного давления, чему способствовала проводимая денежно-кредитная политика. В то время как произошедшее с начала года ослабление рубля внесло вклад в ускорение инфляции, темпы роста потребительских цен остаются умеренными. В ноябре инфляция составила 3,4% (к декабрю прошлого года), по итогам года она останется вблизи целевого ориентира Банка России 4%.

На рост потребления повлияло увеличение заработной платы работникам. По данным Росстата, в январе-октябре 2018 года заработная плата в номинальном выражении увеличилась на 10,3%, в реальном – на 7,4%. Существенный рост заработной платы связан, в первую очередь, с достижением в 2018 году соотношений, установленных «майскими» указами Президента РФ в части повышения оплаты труда отдельных категорий работников бюджетной сферы. Дополнительными факторами роста заработной платы стали индексация оплаты труда других работников бюджетной сферы и повышение минимального размера оплаты труда с 1 января и с 1 мая 2018 года до уровня прожиточного минимума.

Уровень безработицы в ноябре составил 4,9% и был близок к естественному, при этом стоит отметить, что потенциал перераспределения рабочей силы между занятыми и безработными практически исчерпан, и наращивание выпуска происходит главным образом за счет последовательного повышения производительности труда.

По итогам девяти месяцев 2018 года федеральный бюджет был исполнен с профицитом 3,5% ВВП (2615,9 млрд руб.), доходы выросли до 18,9% ВВП (13986,1 млрд рублей), а расходы – до 15,3% ВВП (11370,2 млрд рублей).

### Республика Саха (Якутия)

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

По итогам одиннадцати месяцев 2018г. наблюдается рост валового регионального продукта (+3,3%), продукции сельского хозяйства (+1,5%), оборота

розничной торговли (+3,6%), объема платных услуг (+1,3%), оборота общественного питания (+4,9%). В то же время не достигнуты прошлогодние уровни по вводу в действие жилых домов (-21,8%), грузообороту (-0,5%), пассажироперевозкам (-3,1%), обороту оптовой торговли (-11,9%).

По итогам года наблюдается рост промышленного производства (+8,2%), инвестиций в основной капитал (+4,7%), объема работ по строительству (+2,5%), грузоперевозок (+0,9%).

По предварительной оценке Саха (Якутия)стата по итогам текущего года рост ВРП составит 103,3%. Ожидается увеличение валовой продукции сельского хозяйства до 26,4 млрд рублей или 104,5% уровня 2017 года. Реальные располагаемые денежные доходы возрастут на 0,8%.

Вместе с тем, такие индикаторы, как объемы инвестиций и строительных работ, в значительной степени зависят от данных территориально обособленных предприятий – крупных недропользователей, которые могут перераспределить общие объемы по регионам, где ведут хозяйственную деятельность в 1 квартале после отчетного периода.

Могут быть также уточнены показатели по транспорту, что связано с тем, что предварительные данные не учитывают данные по железнодорожному транспорту. Также осложнена оценка автомобильных перевозок в республике, которые зависят исключительно от рыночной востребованности автомобильных грузоперевозок средними и крупными предприятиями.

В части реальных доходов, которые в целом оцениваются по году с учетом данных налоговых органов, возможны незначительные изменения из-за годовой отчетности субъектов среднего и малого предпринимательства.

За одиннадцать месяцев 2018 года сальдированный финансовый результат организаций республики вырос на 38%, благодаря росту прибыли добывающих компаний. Наблюдается рост кредиторской (+16,2%) и дебиторской (+2,1%) задолженности.

Потребительские цены в ноябре 2018 года по сравнению с декабрем прошлого года выросли на 2,2% (по РФ – на 3,4%, ДФО – на 3,3%).

Прирост заработной платы в январе-октябре т.г. остается ниже, чем в среднем по России: в номинальном выражении - на 9,7%, в реальном выражении - на 6,5%

По итогам января-ноября т.г. на 0,9% возросли реальные располагаемые денежные доходы населения (по РФ – на 0,4%).

Уровень безработицы снизился по сравнению с январем-ноябрем 2017 года на 0,1 п.п. и составил 6,9% (по РФ – 4,8%).

В 2018 году осуществлен расчет индекса человеческого развития для регионов России (по итогам 2016 года). Индекс Республики Саха (Якутия) составил 0,897 (на 0,009 п. выше, чем в 2015 году), по значению которого республика заняла 6 место из 85 регионов, и повысила рейтинг в 2014-2015 годов на 3 места вверх.

На улучшение позиций республики повлияли: рост душевого ВРП по паритету покупательской способности на \$3663, увеличение продолжительности жизни на 0,51 лет, рост доли учащихся в возрасте 7-24 лет на 0,004 п.п.