



ЦЕНТР  
СТРАТЕГИЧЕСКИХ  
ИССЛЕДОВАНИЙ  
РЕСПУБЛИКИ САХА (ЯКУТИЯ)

АПРЕЛЬ 2019

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

## **МИР:**

Ситуация в мировой экономике в первом квартале остается нестабильной.

## **ГЛОБАЛЬНЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ:**

Цены на нефть показывают стабильный рост и превысили 68\$/bbl. Теплая зима обусловила снижение цен на СПГ. Разработка месторождений угля в Китае и Лунный Новый Год вызвали снижение цен на уголь.

## **РОССИЯ:**

Траектория экономического роста в текущем году складывается выше ожиданий Минэкономразвития России, в феврале рост ВВП ускорился до 1,5% из-за ускорения роста промышленного производства.

## **РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ):**

Экономика не демонстрирует рост, кроме промышленности: сокращение инвестиций, замедление темпов строительных работ, значительно сокращены темпы жилищного строительства, продолжается снижение производства сельскохозяйственной продукции, уменьшены грузо- и пассажироперевозки.

## **ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ТРЕНДЫ ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА**

## **В ФОКУСЕ:**

**БЕДНОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ:**  
ОЦЕНКА И ВОЗМОЖНОСТИ ЕЕ СНИЖЕНИЯ



## Содержание

РЕЗЮМЕ .....	4
Макроэкономический обзор глобальной экономики по странам мира .....	8
США.....	8
Еврозона .....	10
Китай.....	11
Япония .....	14
Южная Корея .....	16
Индия .....	18
Мировые товарные рынки .....	23
Алмазное сырье .....	23
Нефть .....	25
Природный газ .....	28
Уголь.....	31
Золото .....	33
Серебро .....	35
Макроэкономическая ситуация в России и Республике Саха (Якутия) .....	37
Прогнозы среднегодового курса доллара, руб/долл. США .....	47
Обзор банковской сферы в Российской Федерации и Республике Саха (Якутия) ..	48
Российская Федерация в основных кредитных рейтингах.....	53
Республика Саха (Якутия) в основных кредитных рейтингах.....	54
Республика Саха (Якутия) и регионы ДФО.....	55
Технологические тренды: Геологоразведка .....	57
В фокусе: Бедность населения: оценка и возможности ее снижения .....	61

## РЕЗЮМЕ

### *Мир*

Ситуация в мировой экономике в первом квартале остается нестабильной. Несмотря на рост деловой активности США и Китая в марте т.г., в Европе положение дел заметно ухудшилось. Международная торговля не может оказать поддержку экономике в условиях высокой неопределенности.

**ОЭСР**<sup>1</sup> в начале марта т.г. понизила прогноз темпов роста мировой экономики до 3,3% на 2019 год и до 3,4% на 2020 год. Причинами понижения прогноза в организации называют высокую неопределенность действий регуляторов, продолжающиеся споры и снижение индексов уверенности бизнеса и потребителей.

Согласно январскому докладу **МВФ**<sup>2</sup> «Перспективы развития мировой экономики», мировой подъем замедлился. Согласно прогнозу, рост мировой экономики составит 3,5% в 2019 году и 3,6% в 2020 году. В начале апреля т.г. во время выступления в Торговой палате США, Глава МВФ заявила<sup>3</sup>, что в ближайшее время не ожидается рецессии в мировой экономике. Однако в 2019 году экономический рост замедлится в 70% стран, тогда как два года назад 75% испытывали подъем. Возможности для преодоления дальнейшего спада ограничивают высокий государственный долг и низкие процентные ставки. По мнению, главы МВФ, в торговой войне нет победителей. Прогнозируется, что если США и Китай в двухстороннем порядке повысят пошлины на все товары, это приведет к снижению ВВП США на 0,6%, а ВВП Китая – на 1,5%.

По оценке МВФ, концентрация влияния крупных корпораций в высокотехнологичном сегменте отрицательно влияет на рост экономики развитых стран. Эти тенденции включают в себя замедленный рост инвестиций, несмотря на снижение стоимости заемного капитала, и рост рентабельности инвестиций. Это отражается на рыночной стоимости компаний по отношению к балансовой стоимости их основного капитала; растущей разнице между стабильным уровнем отдачи производительного капитала и снижением уровня доходности надежных активов (гособлигации и облигации наиболее сильных компаний); растущим разрывом между финансовым и производительным богатством; падением доли трудового дохода и растущем неравенстве в доходах. Они были выявлены на основе исследования динамики финансовых показателей около 1 млн. компаний в 27 странах мира.<sup>4</sup>

**Азиатский банк**<sup>5</sup> развития прогнозирует замедление темпов экономического роста 45 развивающихся стран Азии до 5,7% в 2019г. и 5,6% в 2020г. против 5,9% в 2019г. и 5,6% в 2020г. против 5,9% в 2018г. Торговый конфликт между США и

<sup>1</sup> <http://www.oecd.org/newsroom/oecd-sees-global-growth-slowng-as-europe-weakens-and-risks-persist.htm>

<sup>2</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>

<sup>3</sup> <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/03/29/sp040219-a-delicate-moment-for-the-global-economy>

<sup>4</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/03/28/world-economic-outlook-april-2019>

<sup>5</sup> <https://www.adb.org/news/slower-global-demand-pulls-down-developing-asias-growth-prospects-adb>

КНР по-прежнему является основным риском для перспектив экономического роста региона, поскольку затянувшиеся переговоры усугубляют дальнейшую неопределенность в мировой торговле. Среди других рисков эксперты АБР называют «потенциально быстрое замедление темпов роста в странах с развитой экономикой и КНР, а также финансовую нестабильность».

Эксперты **ВТО**<sup>6</sup>, в начале апреля, также снизили прогноз роста объемов мировой торговли на 2019 год с 3% до 2,6% - самого минимального уровня за 3 года. Восстановление роста мировой торговли до 3% ожидается в 2020 году. По мнению экспертов, в условиях сохраняющейся высокой неопределенности, торговля не может в полной мере быть драйвером экономического роста. Фактический рост торговли в 2018 году составил 3% против прогнозируемых 3,9%.

На мировых товарных рынках в 1 квартале 2019 года наблюдается умеренная волатильность цен. Цены за баррель нефти марки Brent показывают стабильный рост с \$54,9 до \$68,4. Главной причиной роста стоимости цен на нефть стало исполнение соглашения ОПЕК+, в рамках которой страны, подписавшие соглашение, сократили объемы добычи нефти. Однако, ожидание замедления мировой экономики и рост коммерческих запасов являются основными сдерживающими факторами роста цен.

На рынке газа наблюдается перенаправление торговых потоков: снижение цен в Азии и США, вызванное теплой погодой, вызвало перенаправление поставок СПГ из Азии и США в Европу.

Цены на уголь также показывают снижение в 1 квартале, что обусловлено снижением спроса со стороны Китая. Сокращение потребления Китаем угля вызвано праздниками (Лунный Новый Год) и ограничением импорта, что связано с разработкой собственных месторождений угля.

### Россия

По оценке Минэкономразвития России, в феврале 2019 года рост ВВП ускорился до 1,5% г/г по сравнению с 0,7% г/г в январе. В целом февральские данные позволяют говорить о том, что траектория экономического роста в текущем году складывается выше ожиданий Минэкономразвития России.

Наибольший вклад в улучшение годовой динамики ВВП в феврале (по оценке, 0,6 п.п. из 1,0 п.п.) внесло ускорение роста промышленного производства. Восстановление активности после январского замедления, также наблюдалось в розничной торговле. Вместе с тем годовая динамика строительства второй месяц подряд остается на околонулевом уровне (0,1% г/г и 0,3% г/г в январе и феврале соответственно). Транспортная отрасль в феврале продемонстрировала некоторое замедление роста (до 1,7% г/г после 2,4% г/г месяцем ранее)<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup> [https://www.wto.org/english/news\\_e/pres19\\_e/pr837\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pres19_e/pr837_e.htm)

<sup>7</sup> <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/89f731c4-8eb0-4525-9d16-a96782b976c9/Delactiv0319.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=89f731c4-8eb0-4525-9d16-a96782b976c9>

Между тем российская экономика вошла в зону повышенного риска. Сводный опережающий индекс (СОИ), который рассчитывается Институтом «Центр Развития» НИУ ВШЭ и свидетельствует о состоянии и перспективах экономики, по итогам февраля вновь снизился с -2,9 до -3,9%, четвертый месяц подряд оказавшись в отрицательной области. Главной причиной стало резкое сокращение новых заказов на производство промышленной продукции. Судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев наиболее вероятным представляется сценарий замедления роста российской экономики, возрастает вероятность спада. В феврале нефтяные цены окончательно отыграли падение, наблюдавшееся в конце прошлого года, и вышли на уровень, который оказался несколько выше, чем был за год до этого. Возможно, такая ситуация сохранится еще в течение одного-двух месяцев, но после этого эффект высокой базы прошлого года практически наверняка будет исчерпан.

Наибольший риск связан со значительным (по предпринимательским опросам) снижением новых заказов на производство продукции. За этим, безусловно, стоит уже застаревшая слабость внутреннего спроса, что усиливает вероятность негативных сценариев<sup>8</sup>.

Годовой темп роста оборота розничной торговли в январе-феврале снизился на фоне повышения НДС и замедления роста заработной платы, что соответствует прогнозу Банка России. Динамика потребительского спроса и ситуация на рынке труда не создают избыточного инфляционного давления.

Показатели инвестиционной активности в начале 2019 года демонстрировали неустойчивую и неоднородную динамику. С учетом эффекта высокой базы инвестиции в основной капитал в январе-феврале 2019 года, по оценкам, оставались ниже уровня соответствующего периода предыдущего года. По оценкам, в I квартале 2019 года годовой темп прироста ВВП составит 1–1,5%, по итогам года – 1,2–1,7%<sup>9</sup>.

По итогам первого месяца по данным Росстата консолидированный бюджет страны исполнен с профицитом в размере 675,9 млрд. рублей, доходы составили 2460,8 млрд. рублей, расходы – 1784,9 млрд. рублей. Доходы федерального бюджета составили 1486,3 млрд. рублей, расходы – 1119,6 млрд. рублей, профицит – 366,7 млрд. рублей.

### *Республика Саха (Якутия)*

Начало 2019 года в экономике республики характеризуется сокращением инвестиций в основной капитал, замедлением темпов роста строительных работ, значительным сокращением темпов жилищного строительства, сохранением тенденции снижения производства сельскохозяйственной продукции, уменьшением грузо- и пассажироперевозок, замедлением номинального и

<sup>8</sup> <https://dcenter.hse.ru/mirror/pubs/share/direct/252910720>

<sup>9</sup> [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/18960/EC\\_2019-02.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/18960/EC_2019-02.pdf)

реального роста заработной платы и среднедушевых доходов населения. Положительным моментом является динамика промышленного производства (рост на 3,6%).

По итогам двух месяцев отмечен рост грузооборота транспорта (+1,9%), оборота розничной торговли (+4,7%), объема платных услуг (+2,5%), оборота общественного питания (+3,5%), обороту оптовой торговли (+33,2%).

Индекс потребительских цен в феврале составил 101% (к декабрю 2018 года).

Среднемесячная заработная плата за январь-февраль составила 63,4 тыс. рублей, что в номинальном выражении на 4,9% выше прошлогоднего уровня. При этом с корректировкой на инфляцию динамика реальной заработной платы выросла всего лишь на 1%. Реальные располагаемые денежные доходы населения в январе-феврале снизились на 1,5%.

Уровень общей безработицы в декабре 2018г. - феврале 2019г. составил 7,1%, что на 0,7 п.п. ниже прошлогоднего уровня, уровень зарегистрированной безработицы составил 2% (2,2% годом ранее).