

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского  
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок  
перспектив за 26 ноября – 2 декабря 2018 года**

---

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-12</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>13-14</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов .....</i>	<i>15-18</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>19</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы .....</i>	<i>20</i>

*3 декабря 2018*

## 1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

### 1.1. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал четыре бюллетеня «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленные за 22 ноября 2018 года

#### Авторы бюллетеней отмечают:

- В октябре 2018 года Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос с 0,9 до 1,7%, еще немного дальше отойдя от негативных значений, до которых он опускался в конце лета. Однако внутренний спрос остается слабым, что в случае заметного падения нефтяных цен, до сих пор, компенсировавших эту слабость, может легко привести к снижению СОИ, даже и до отрицательных значений.
- Консенсус-прогноз в более или менее длительной временной перспективе предполагает такой сценарий: прирост ВВП около 1,5% в год; инфляция 4%; ключевая ставка ЦБ чуть больше 6% годовых (+2% в реальном выражении); цена нефти 65-67 долларов США/баррель; курс ослабляется примерно на 1 рубль/доллар США в год, иногда чуть больше, иногда чуть меньше. Обновленные прогнозы МЭР, конечно, куда оптимистичнее. Они предвещают постепенное ускорение российской экономики до 3,3% в год (это почти на 1 п.п. выше, чем максимум, который встречается в прогнозах кого-либо из независимых экспертов), а также более низкую инфляцию и более крепкий рубль при ценах на нефть ниже, чем в консенсус-прогнозе.
- Согласно первой оценке Росстата, рост ВВП в III квартале составил 1,3% к соответствующему кварталу прошлого года, что после устранения сезонности даёт снижение на 0,4% к предыдущему кварталу. Коррекция в III квартале последовала за ростом ВВП на 1,2 и 1,1% в I и II кварталах соответственно, который был обусловлен сильным ростом цен на нефть и активным наращиванием физических объемов экспорта на фоне быстрого роста мировой экономики. Годовой темп роста ВВП понизился впервые с IV квартала прошлого года: в I и II кварталах рост составил 1,3 и 1,9% соответственно, а в целом за первые три квартала экономика выросла, согласно предварительным данным Росстата, на 1,5% относительно аналогичного периода 2017 года.
- К остановке роста экономики в III квартале могло привести сочетание ряда факторов: остановка роста нефтяных цен, окончание мундиала, введение в августе новых санкций США в отношении России, возможное ухудшение динамики экспорта товаров и услуг, объявление в июне о повышении НДС с 1 января 2019 года с 18 до 20%. В целом рост ВВП в 2018 году при таких

3 декабря 2018

предпосылках составит 1,7-1,8% против 1,5% в 2017 году. В сочетании с повышением НДС и замедлением роста российского экспорта в физическом выражении снижение цен на нефть и усиление санкций могут привести к замедлению роста российской экономики в 2019 году, примерно до 1,3%.

- В октябре стоимость импорта товаров составила 21,7 млрд долларов США, увеличившись на 0,7% к аналогичному периоду прошлого года и на 3,4% по сравнению с предыдущим месяцем (с устранённой сезонностью). Этот рост частично компенсирует падение импорта в предыдущие четыре месяца. В октябре наметилась тенденция роста импорта химической продукции, выросла стоимость товарных подгрупп текстильной продукции и обуви. Тем не менее, несмотря на отдельные очаги роста импорта, с начала года все ещё наблюдается понижающая тенденция. Этому способствует слабый рубль и снижение реальных доходов населения. В целом два последних кризиса и западные санкции привели к тому, что импорт машиностроительной продукции и продовольствия показывает наихудшую динамику за последнее десятилетие.
- Задолженность российских предприятий нефинансового сектора экономики перед отечественными банками в сентябре символически выросла на 0,1%<sup>1</sup>. При этом совокупный кредитный портфель<sup>2</sup> государственных банков прибавил 0,1%, а частных – остался практически неизменным. В результате показатель прироста кредитов «год к году» в целом по системе снизился с августовских 5,9 до 4,8%.
- Более двух третей прироста задолженности предприятий пришлось на валютную задолженность. Объём кредитов, предоставленных банками предприятиям в иностранной валюте, вырос на 0,3%, а рублёвая задолженность компаний перед отечественными банками осталась на августовском уровне.
- В сентябре годовые темпы прироста остатков на счетах предприятий реального сектора экономики подскочили сразу до 7,4% по сравнению с 3,9% по итогам августа. Что касается валютной структуры средств компаний, то она на фоне проходившей девальвации изменилась не в пользу рубля. Так, остатки на счетах предприятий в иностранной валюте выросли сразу на 3,8%, что явилось максимумом с мая текущего года. Рублёвые же средства компаний, напротив, сократились на 1,9%.
- В результате годовые темпы прироста средств предприятий в иностранной валюте по итогам сентября составили 4,3%, а в рублях – 9,3%. Разница между долей рублёвых кредитов и рублёвых остатков на счетах предприятий повысилась с 15,8 до 17,0 п.п., что на 0,6 п.п. выше среднего значения предыдущих 24 месяцев. Доля депозитов в общем объёме средств компаний снизилась с 56,1 до 54,9%.

<sup>1</sup> Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

<sup>2</sup> Включая вложения в долговые ценные бумаги.

3 декабря 2018

- Общий объём депозитов физлиц в сентябре сократился на 0,7%. Значение показателя прироста средств населения «год к году» снизилось с 6,6 до 5,8%. Что касается валютной структуры вкладов, то их рублёвая часть сократилась на 0,7% (+8,8% г/г), а валютная – на 0,5% (-6,9% г/г). В результате бегства клиентов от санкционных рисков, основными «проигравшими» стали крупнейшие банки, контролируемые государством.
- Объём кредитов населению в сентябре возрос на 2,0%, что обеспечило их рост «год к году» на 21,4%. Обращает на себя внимание тот факт, что доля ипотечных жилищных кредитов в общем объёме задолженности населения перед банками достигла своего максимума (43,4%) в апреле текущего года и с тех пор не растёт. По итогам сентября эта доля составила 43,3%.
- В сентябре уровень ликвидности, рассчитываемый как отношение суммы требований банковской системы к ЦБ (кроме ФОР) и остатков на корсчетах в инобанках-корреспондентах к её обязательствам, практически не изменился и составил 11,0%, что почти в полтора раза превышает верхнюю планку зоны комфорта. В то же время существенно выросла роль госсредств в привлечённых средствах банков: их доля в обязательствах выросла с 10,5 до 11,6%.

Источник: <https://dcenter.hse.ru/newkgb>

**1.2. 26 ноября 2018 года** на официальном сайте ИЭП им. Е.Т. Гайдара опубликован оперативный мониторинг экономической ситуации в России **«Тенденции и вызовы социально-экономического развития»**, подготовленный экспертами ИЭП им. Е.Т. Гайдара и РАНХиГС при Президенте Российской Федерации

#### **Авторы мониторинга отмечают:**

- По итогам октября 2018 года инфляция составила 0,4% (0,2% в октябре 2017 года). В годовом выражении (за предыдущие двенадцать месяцев) она достигла 3,5% (2,7% в октябре 2017 года к октябрю 2016 года) и постепенно возвращается к своему целевому ориентиру. За январь-октябрь 2018 года инфляция оказалась выше, чем в прошлом году (2,9% против 1,9%). В октябре базовая инфляция (т.е. без учета изменения цен, связанных с сезонными и административными факторами) также продолжала расти и достигла 3,1% (2,5% в октябре 2017 года) относительно аналогичного периода предыдущего года.
- Прирост потребительских цен к концу 2018 года, по прогнозам ЦБ, составит 3,8–4,2%, а по итогам 2019 года годовая инфляция окажется в интервале 5,0–5,5%, вернувшись к целевому ориентиру (4%) лишь к 2020 году. С учетом опасений по поводу того, что возникнут перелом тенденции к снижению инфляционных ожиданий, а также риски ускорения инфляции для сдерживания инфляционных процессов, может потребоваться реализация более

3 декабря 2018

консервативной денежно-кредитной политики. Это означает необходимость повышения в конце текущего – начале следующего года ключевой ставки (которую в октябре ЦБ РФ оставил неизменной на уровне 7,5%). Приступить к снижению ставок можно будет после прохождения пика проинфляционных шоков, ожидаемых в III квартале следующего года.

- По оперативным данным Федерального казначейства, за 9 месяцев текущего года доходы федерального бюджета выросли на 3 017,1 млрд рублей, или на 2,4 п.п. ВВП, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это обусловлено как ростом нефтегазовых поступлений на 2 055,9 млрд рублей, или на 2,1 п.п. ВВП, так и ненефтегазовых доходов – на 961,2 млрд рублей, или на 0,3 п.п. ВВП. В целом доходы, полученные федеральным бюджетом по итогам трех кварталов 2018 года, составили 81,9% от прогнозируемого годового объема, а нефтегазовые и ненефтегазовые доходы – 87,1 и 78,1% соответственно.
- Налоговые доходы в рассматриваемом периоде выросли на 2 910,2 млрд рублей, или на 2,5 п.п. ВВП относительно аналогичного периода прошлого года. Наибольший рост поступлений отмечается по НДС (на 1 382,2 млрд рублей, или на 1,5 п.п. ВВП), в том числе прирост поступлений по НДС от нефти на 1 321,8 млрд рублей.
- Расходы федерального бюджета выросли в абсолютном выражении на 223,4 млрд рублей относительно января-сентября предыдущего года, в основном за счет непроцентных расходов. При этом в относительном измерении наблюдается их снижение на 1,4 п.п. ВВП до 15,4% ВВП, в основном за счет сокращения финансирования по разделу «Социальная политика» на 356,2 млрд рублей, или на 1,1 п.п. ВВП, в том числе по статье «Пенсионное обеспечение» на 381,9 млрд рублей. Динамика кассового исполнения расходов федерального бюджета по итогам 9 месяцев 2018 года составила около 69,0% против 66,2% годом ранее.
- Профицит федерального бюджета по итогам первых трех кварталов 2018 года составил 3,5% ВВП против дефицита 0,3% ВВП за аналогичный период 2017 года, одновременно сократился и ненефтегазовый дефицит с 6,7 до 5,0% ВВП. Средства федерального бюджета на депозитных счетах по итогам 9 месяцев 2018 года составили 1 150,6 млрд рублей против 988,8 млрд рублей за аналогичный период 2017 года. Государственный внутренний долг на 1 октября 2018 года достиг 9 043,3 млрд рублей (рост за 9 месяцев на 353,6 млрд рублей), государственный внешний долг сократился на 2,7 млрд долларов США до 47,1 млрд долларов США.
- По итогам 9 месяцев 2018 года, по сравнению с тем же периодом 2017 года, доходы консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации выросли на 11,8%. В 83 регионах доходы консолидированного бюджета превысили уровень 9 месяцев 2017 года, а в 79 из них темпы роста доходов

3 декабря 2018

также превысили уровень инфляции. Лишь два субъекта Федерации – Республика Марий Эл и Республика Мордовия – не достигли уровня прошлого года: 90,8 и 95,8% соответственно.

- Среди федеральных округов лидерами по темпам роста доходов по итогам 9 месяцев 2018 года стали Уральский, Сибирский и Северо-Западный федеральные округа, где они соответственно составили 120,5, 113,7 и 113,1%. В отстающих – Южный, Северо-Кавказский и Приволжский федеральные округа, темпы роста доходов которых находились в интервале 109,0–109,5% к соответствующему периоду 2017 года.
- Темпы роста расходов консолидированных бюджетов субъектов РФ за 9 месяцев 2018 года достигли 109,1%. Положительный прирост наблюдался в 82 регионах, а в 67 из них этот показатель превысил инфляцию за аналогичный период. Самые низкие темпы роста отмечены в Приволжском (103,8%) и Северо-Кавказском (104,2%) федеральных округах. Там же зафиксированы и самые низкие показатели доли регионов, расходы которых за 9 месяцев 2018 года росли темпами выше среднего по России – 14%. Лидером среди федеральных округов по росту бюджетных расходов является Центральный федеральный округ, показатели которого (111,8%) достигнуты благодаря Москве (115,0%).
- Государственный долг субъектов Российской Федерации продолжает сокращаться: по итогам 9 месяцев 2018 года по сравнению с началом года он снизился на 7,5%, а по сравнению с сентябрем 2017 года<sup>3</sup> – на 3,2%, до 2,14 трлн рублей. В целом с сентября 2017 года по сентябрь 2018 года государственный долг сократился у 47 субъектов РФ, а вырос у 38. За данный период лидерами по снижению государственного долга стали Кемеровская область (-21,2 млрд рублей), Краснодарский край (-14,4) и Москва (-13,4), а по росту – Санкт-Петербург (25,2), Красноярский край (16,3) и Хабаровский край (13,2 млрд рублей).
- В 2017 году Россия выделила 1,19 млрд долларов США в качестве официальной помощи развитию (ОПР). Это на 5% меньше, чем в 2016 году, что соотносится с общей тенденцией снижения мирового уровня ОПР, который в 2017 году оказался на 0,6% ниже предыдущего периода, составив 146,6 млрд долларов США. Тем не менее, три года подряд объем финансирования правительством РФ проектов и программ в сфере содействия международному развитию (СМР) превышает 1 млрд долларов США. Впрочем, объем российской ОПР не превышает 0,08% валового национального дохода (ВНД), в то время как одной из целей ООН по финансированию содействия международному развитию является ежегодное выделение донорами объемов помощи на уровне 0,7% от их ВНД.

<sup>3</sup> По причине существенного влияния сезонности на динамику государственного долга более корректным представляется анализ его изменения за последние 12 месяцев, а не по сравнению с началом текущего финансового года.

3 декабря 2018

- Существенная доля в российском СМР приходится на списание долговых обязательств развивающихся стран. В 2017 году объем списанных долгов составил 424,94 млн долларов США (35,6% общего объема ОПР). Ключевым каналом российского содействия международному развитию остается предоставление гуманитарной помощи<sup>4</sup>. По данным Федеральной таможенной службы (ФТС), в 2017 году Россия направила в качестве гуманитарной помощи товаров на сумму 23,3 млн долларов США, что в 2,2 раза больше, чем в 2016 году. Важнейшим получателем гуманитарной помощи РФ стала Сирийская Арабская Республика. Доля оказанной ей благотворительной помощи достигла 84% всего объема российской гуманитарной помощи, что в стоимостном выражении составляет 19,6 млн долларов США.
- Также Российская Федерация выделяет средства на борьбу с международным терроризмом, предоставляет военную помощь, однако, данные направления не учитываются в статистике официальной помощи развитию. Недочет этих денежных потоков занижает официальную статистику российской помощи развитию.

*Источник:* <https://www.iep.ru/ru/publikacii/category/318.html>

### **1.3. 26 ноября 2018 года** национальное рейтинговое агентство опубликовало краткий аналитический обзор «**Рэнкинг компаний микрофинансового сектора по итогам деятельности в III квартале 2018 года**»

Доля рынка, которая охвачена статистикой компаний-участников рэнкинга порядка 40% (кварталом ранее – 28%). Кроме того, в исследовании за III квартал 2018 года была поставлена задача соотнести отдельные компании с рынком или с сегментом рынка, используя их данные по расходам. Была рассчитана операционная эффективность: CIR (Cost/Income Ratio, операционные расходы по отношению к доходам). С этим учетом, новый рэнкинг освещает два важных блока: динамика сегмента/качество активов и эффективность сегмента.

Традиционно, была проанализирована динамика как просроченной (до 30 дней), так и пролонгированной задолженности. Кроме того, проводилась оценка динамики оборотов по выдаче и средней суммы займов (концентрации на крупнейших выданных займах) – для каждой рыночной ниши, в которой компании микрофинансового сектора ведут свою деятельность.

#### **Ключевые выводы:**

- Спрос на микрозаймы растет. Модель бизнеса микрофинансовых организаций позволяет предоставлять займы различным сегментам заемщиков: поэтому растет и число займов, и средняя сумма займа.

<sup>4</sup> Гуманитарная помощь не учитывается в качестве официальной помощи развитию, однако учитывается как одно из направлений национальных усилий в сфере содействия международному развитию

3 декабря 2018

- Как и у российских банков, драйвером роста портфелей МФО выступает розничный сегмент. Наибольшая доля в структуре совокупного портфеля займов у компаний – участников рэнкинга НРА – сформирована за счет задолженности физических лиц.
- Обращает на себя внимание высокий уровень спроса на займы МФО со стороны сегмента МСБ: в условиях сжатия возможностей для данного класса заемщиков получить кредит в банке и ввиду общего сокращения числа кредитных организаций, в первую очередь для данного сегмента заемщиков – небольших региональных банков.
- В сравнении с банковским уровнем концентрации портфелей, сегмент МФО является значительно более конкурентным (так, топ-5 компаний рэнкинга консолидируют порядка 35% совокупного портфеля), что в свою очередь говорит о низком уровне риска ухудшения общей ситуации в сегменте из-за существенного снижения финансовой устойчивости одного или нескольких крупных игроков.
- Сохраняется прогноз по росту рынка микрозаймов в 2018 году темпами на уровне 15%. Займы МФО рассматриваются заемщиками как «план Б» относительно банковских продуктов как в сегменте МСБ, так и в рознице, однако рост сегмента на более продолжительном временном отрезке остается сложно прогнозируемым.
- На фоне снижения доходов население вынуждено поддерживать себя наращиванием займов. Рост долговой нагрузки в таких условиях может привести к росту неплатежей.
- На рынке у МФО нет свободной ликвидности, чтобы на долгосрочном горизонте существенно наращивать объемы выдачи. С точки зрения количества участников, рынок, вслед за банковским, сожмется; в свою очередь, такая консолидация потребует времени и дополнительных расходов на перенастройку систем и бизнес-процессов, адаптацию сотрудников к новым продуктам, привлечение клиентов на новые продукты.
- ЦБ РФ подтвердил, что потенциал дальнейшего роста ставок по банковским кредитам сохраняется. Данный тренд и общее снижение потребительского спроса будут ограничивать дальнейший рост займов, снижая доступность заемных ресурсов.

*Источник:* <http://www.ra-national.ru/ru/analytics/>



3 декабря 2018

#### 1.4. 28 ноября 2018 года Минэкономразвития России опубликовало **Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года**

Долгосрочный прогноз социально-экономического развития разработан с учетом ожидаемых тенденций в мировой экономике, на товарных и финансовых рынках на период до 2036 года. Одновременно долгосрочный прогноз учитывает реализацию и влияние на основные макроэкономические параметры комплекса мер, реализованных в период 2018-2024 годов, направленных на достижение национальных целей развития, установленных Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 года № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»<sup>5</sup>.

Прогнозируется снижение темпов роста мирового ВВП до 3,2% к 2024 году. В дальнейшем глобальная экономика продолжит расти темпом чуть ниже 3 %, что ниже долгосрочных средних уровней (за последние 30 лет – 3,6%). На рынке нефти ключевую роль в формировании цен в ближайшие годы будет играть динамика предложения. Ожидается постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» с 69,6 долларов США за баррель в 2018 году до 63,4 долларов США за баррель в 2019 году и 53,5 долларов США за баррель к 2024 году. В более длительной перспективе нефть продолжит играть важную роль в мировом энергобалансе, в особенности в транспортном секторе. В связи с этим ожидается стабилизация цен на нефть на уровне 52-53 доллара США за баррель в 2025-2030 годах с последующим умеренным ростом темпами долларовой инфляции, что заложено в **базовый сценарий** Минэкономразвития России.

В части внутренних условий социально-экономического развития в **базовый сценарий** заложены следующие предпосылки. На прогнозном горизонте продолжится реализация денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования. Особое внимание Банк России продолжит уделять мониторингу рисков финансовой стабильности и ее поддержанию. Бюджетная политика продолжит проводиться в рамках бюджетных правил, направленных прежде всего на изоляцию ключевых внутренних экономических параметров от волатильной внешнеэкономической конъюнктуры и создание условий для устойчивого экономического роста.

Комплекс мер экономической политики, реализованный в 2018-2024 годах (включающий национальные проекты, реформу пенсионной системы, а также ряд других мероприятий, направленных на достижение национальных целей, в том числе – План по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению их

<sup>5</sup> Прогноз на период до 2024 года соответствует прогнозу социально-экономического развития на среднесрочный период, одобренному на заседании Правительства Российской Федерации 20 сентября 2018 года.

3 декабря 2018

доли в ВВП до 25%) обеспечит ускорение потенциальных темпов роста российской экономики до уровня около 3%.

Темпы роста ВВП стабилизируются на уровне около 3% при сохранении инфляции на целевом уровне. Изменения в структуре спроса, которые произойдут в 2019-2024 годах, окажутся устойчивыми и в долгосрочном периоде. Доля инвестиций в ВВП сохранится на уровне 26-27%, обеспечивая постоянное технологическое обновление основных средств. После опережающего роста в среднем на 5,7% в реальном выражении в 2018-2024 годах темпы роста инвестиций в основной капитал постепенно замедлятся до 3% и стабилизируются на этом уровне.

Ожидается, что рынок труда будет находиться преимущественно в равновесии. В результате реальный темп роста заработных плат будет в течение прогнозного периода близок к темпам роста производительности труда. Устойчивый рост заработных плат в реальном выражении (наряду с индексацией страховых пенсий по старости выше инфляции) создадут основу для устойчивого темпа роста потребления домашних хозяйств. В результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 года, будут расти темпом не ниже 3% в реальном выражении.

В течение прогнозного периода будет возрастать вовлеченность России в мировую экономическую систему (в том числе – в международную торговлю). При относительно стабильных долях в структуре ВВП экспорта и импорта товаров возрастет торговля услугами. Так, доля экспорта услуг в ВВП вырастет с 3,7% в 2017 году до 5,3% в 2036 году, а доля импорта услуг в ВВП вырастет с 5,6% в 2017 году до 8,6% в 2036 году.

В структуре товарного экспорта произойдут серьезные структурные сдвиги. Доля экспорта топливно-энергетических ресурсов снизится более чем вдвое (с 54,1% в 2017 году до 26,5% к 2036 году) в пользу продукции химической и пищевой промышленности и отрасли машиностроения.

С учетом обеспечения устойчивого и эффективного функционирования рынка труда, а также приоритета цели по увеличению благосостояния населения в структуре ВВП по источникам формирования доходов в период до 2036 года доля оплаты труда и смешанных доходов будет постепенно увеличиваться с 48,1% в 2018 году до 48,4% в 2036 году. Доля налогов в ВВП будет относительно стабильной в диапазоне 10,5-11,0%. Доля валовой прибыли в ВВП останется достаточно стабильной и будет составлять около 40,6-40,8% на всем прогнозном периоде.

В результате реализации комплекса мер по повышению инвестиционной активности доля валового накопления основного капитала (без учета ценностей) возрастет с 21,0% в 2017 году до 26,4% в 2024 году и долгосрочно продолжит незначительно возрастать до 26,9% к 2031-2036 годам.

По оценке Минэкономразвития России, рост реальных располагаемых денежных доходов населения в прогнозном периоде будет постепенно ускоряться и в среднем составит 2,0% в 2019-2024 годах, 2,5% в 2025-2030 годах, в 2031-2036 годах увеличится до 2,7%. Динамика потребительского спроса будет в целом

3 декабря 2018

соответствовать траектории доходных показателей: постепенное ускорение с 1,7% в 2019 году до 3,2% в 2036 году, в целом за 2019-2036 годы ожидается рост розничного товарооборота на 64%.

В период 2018-2036 годов в базовом варианте развития экономики Российской Федерации темпы прироста промышленного производства составят ежегодно в среднем 2,9%. По прогнозу Минэкономразвития России, к 2036 году промышленное производство увеличится на 67,5% по сравнению с 2018 годом (42,2% к 2030 году), опережающими темпами будут расти обрабатывающие производства – прирост за период 2019-2036 годов составит 81,5% (51,3% к 2030 году).

В долгосрочной перспективе, после незначительных изменений объемов добычи нефти в среднесрочной перспективе, прогнозируется сохранение добычи нефти на уровне 555 млн. тонн в период 2025-2036 годов (562 млн. тонн к 2021 году). Прогнозируется рост добычи газа до 897,3 млрд. куб. м. в 2030 году и до 912,3 млрд. куб. м. в 2036 году. На долгосрочный период прогнозируется положительная динамика объемов добычи угля. Прогнозируемый объем добычи угля в 2036 году составляет 602,0 млн. тонн.

С учетом прогнозируемого развития экономики страны производство электроэнергии в 2030 году намечается в объеме 1 241,6 млрд. киловатт-часов, электропотребление внутреннего рынка увеличится до 1 229,0 млрд. киловатт-часов (рост на 12,4% к 2018 году). При этом в 2036 году производство электроэнергии оценивается в объеме 1 316,1 млрд. киловатт-часов, электропотребление внутреннего рынка увеличится до 1 303,4 млрд. киловатт-часов (рост на 19,2% к 2018 году).

*Источник:* <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz>

### **1.5. Банк России опубликовал информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен» за ноябрь 2018 года**

Динамика инфляции в октябре 2018 года в целом соответствовала базовому прогнозу Банка России. Ее годовой показатель увеличился на 0,1 п.п., до 3,5%, отражая процесс приближения инфляции к цели к концу 2018 года.

Годовая продовольственная инфляция в октябре, как и прогнозировалось, увеличилась и составила 2,7% после 2,5% в сентябре. Повышение годовых темпов роста цен на продукты питания в значительной мере было связано с действием ряда факторов со стороны предложения, а также с ослаблением рубля.

Годовые темпы удорожания непродовольственных товаров в октябре увеличились на 0,1 п.п., до 4,1%. Такая динамика связана с ослаблением рубля в текущем году и, возможно, с опережающей корректировкой цен в связи с предстоящим повышением НДС. Наиболее заметным было увеличение годовых темпов прироста потребительских цен на электронику (до 3,1 с 2,4% в сентябре) и медикаменты (до 2,9 с 2,2%).

3 декабря 2018

В октябре отмечалось повышение годовых темпов прироста цен на услуги до 4% (в сентябре – 3,8%). Прирост цен на услуги за месяц с исключением сезонности, по оценке, составил 0,4%, как и в августе-сентябре.

Тенденцию к возвращению годовой инфляции к 4% до конца 2018 года отражает широкий круг индикаторов. Показатели, характеризующие наиболее устойчивую часть ценовой динамики, в основном увеличиваются. Годовая базовая инфляция продолжила повышаться и составила 3,1% (в сентябре – 2,8%). Медиана распределения годовых приростов цен выросла с 2,8 до 3,0%.

Темпы прироста цен по федеральным округам в октябре оставались умеренными и находились в интервале 2,6–4%. На инфляцию в Сибирском, Приволжском и Дальневосточном федеральных округах в октябре повлияло, прежде всего, изменение баланса спроса и предложения на рынках продуктов питания, а в Северо-Кавказском федеральном округе – поступление на рынки высокого урожая плодоовощной продукции.

До конца года ожидается повышение инфляции до 3,8–4,2%. В первом полугодии 2019 года под действием разовых факторов годовая инфляция ускорится; в дальнейшем она будет устойчиво снижаться. Банк России прогнозирует годовую инфляцию в интервале 5,0–5,5% по итогам 2019 года с возвращением к 4% в первой половине 2020 года.

*Источник:* <http://www.cbr.ru/DKP/surveys/dinamic/>

3 декабря 2018

## 2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

### 2.1. В информационно-аналитической системе мониторинга комплексного развития города Москвы размещены отраслевые показатели городского развития в январе - октябре 2018 года

По данным Мосгорстата:

- в январе-октябре 2018 года в Москве объем платных услуг населению составил 1 468 млрд рублей, что в сопоставимых ценах на 11,1% выше соответствующего периода 2017 года. Наибольший рост отмечен по следующим показателям: жилищные услуги (+63,0%), услуги гостиниц (+31,6%), медицинские услуги (+16,7%). Наибольшее снижение наблюдается в юридических услугах (-2,7%), в бытовых услугах (-2,4%), а также телекоммуникационных услугах (-1,5%);
- объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в январе-октябре 2018 года в г. Москве составил 641,6 млрд рублей. На территории г. Москвы введены в действие жилые дома общей площадью 2 078,5 тыс.кв.м., что составило 122,6% к январю-октябрю 2017 года.

По данным УФНС России по г. Москве:

- по состоянию на 1 ноября 2018 года на территории города Москвы действовало 859,5 тыс. юридических лиц (ЮЛ). Значение указанного показателя снизилось на 9,1% по отношению к уровню в аналогичном периоде предыдущего года;
- по состоянию на 1 ноября 2018 года на территории города Москвы действовало 316,6 тыс. индивидуальных предпринимателей (ИП) – на 1,3% больше, чем в аналогичном периоде предыдущего года;
- в январе-октябре 2018 года было зарегистрировано 91,6 тыс. ЮЛ – на 22,0% ниже уровня в аналогичном периоде предыдущего года, количество ИП, зарегистрированных в данном периоде, увеличилось на 15,9% и составило 59,3 тыс. ИП.

По данным ОАО «Мосэнергосбыт»:

- полезный отпуск электроэнергии за январь-октябрь 2018 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 0,9% и составил 33 228,1 млн кВт\*ч;
- объем полезного отпуска электроэнергии для промышленных потребителей за январь-октябрь 2018 года вырос на 0,5% (с 4 382,2 до 4 406,1 млн кВт\*ч), а для непромышленных потребителей – увеличился на 4,0% (с 14 751,4 до 15 346,7 млн кВт\*ч);

3 декабря 2018

- за январь-октябрь 2018 года объем отпущенной электроэнергии для населения уменьшился на 2,6% (с 7 317,9 до 7 125,0 млн кВт\*ч).

## 2.2. Компания Russian Research Group опубликовала обзоры рынка купли-продажи и рынка аренды коммерческой недвижимости в городе Москве в октябре 2018 года

Объем предложения по продаже коммерческой недвижимости в Москве в октябре 2018 года уменьшился на 29% по количеству (1 183 единиц), по общей площади на 45% (1 609 тыс. кв. м), по общей стоимости на 54% (230,9 млрд рублей) относительно октября 2017 года. Средневзвешенная цена в рублевом эквиваленте упала на 16% (143,5 тыс. рублей/кв. м), а в долларовом – уменьшилась на 25,8% (2 181 доллар США/кв. м).

Распределение объектов, предлагаемых для продажи по функциональному назначению: офисные помещения – 55%, производственно-складские помещения – 22%, торговые помещения – 14% и помещения свободного назначения – 9%.

В октябре 2018 года на рынке купли-продажи экспонировалось 209 объектов торговой недвижимости общей площадью 272 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых на продажу офисных помещений в октябре 2018 года составило 703 объекта общей площадью 780 тыс. кв. м.

Объем предложения по аренде на рынке коммерческой недвижимости в октябре 2018 года уменьшился по количеству на 10% (2 846 единиц), а по общей площади – сократился на 4% (1 559 тыс. кв. м) относительно октября 2017 года.

Размер средней арендной ставки в октябре 2018 года в рублевом эквиваленте уменьшился на 6% (16 661 рублей/кв.м/год), а в долларовом – уменьшился на 17,7% (253,3 доллара США/кв.м/год) относительно октября 2017 года.

Распределение объектов, предлагаемых для аренды по функциональному назначению: офисные помещения – 46%, производственно-складские помещения – 43%, и торговые помещения – 11%.

В октябре 2018 года на рынке экспонировался 531 объект торговой недвижимости общей площадью 164 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых в аренду офисных помещений в октябре текущего года составило 1 649 объектов общей площадью 725 тыс. кв. м.

*Источник:* <http://rrg.ru/analytic/review>

3 декабря 2018

### 3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Правительство РФ разрешило банкам, попавшим под санкции, не раскрывать отчетность и "засекречивать" состав набсовета и правления. Таких постановлений три — №1403, №1404 и №1405 от 23 ноября 2018 года. Их цель – защита интересов российских банков, кредитных организаций и небанковских кредитных организаций, в отношении которых "действуют ограничительные меры, принятые иностранными государствами". Также целью документов является "противодействие незаконному санкционному давлению". "Устанавливается, что такие банки и кредитные организации вправе принять решение не раскрывать информацию, подлежащую раскрытию в соответствии с законодательством. При этом они должны будут представлять эту информацию в Банк России и мотивированно объяснять, почему они приняли такое решение", — говорится в пояснении к трем постановлениям. К перечню сведений, которые обязательно должны раскрывать банки, в частности, относится их финансовая отчетность, состав совета директоров и органов правления. В постановлении говорится, что банк имеет право не раскрывать эту информацию, в том числе, если ограничительные меры введены не только против самой кредитной организации, но и членов ее совета директоров или членов правления. Для небанковских кредитных организаций — негосударственных пенсионных фондов (НПФ), страховых компаний, управляющих компаний, микрофинансовых организаций — такими сведениями являются состав основных акционеров, схема структуры управления (ПРАЙМ).
- Доля нерезидентов на российском рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) в октябре 2018 года снизилась до 25% против 25,8% в сентябре. Отмечается, что последний раз доля нерезидентов в российских ОФЗ опускалась ниже 25% в августе 2016 года. Тогда она составила 24,8%. Доля нерезидентов стала снижаться после введения США новых антироссийских санкций: на 1 апреля доля нерезидентов в российских ОФЗ достигала максимума за историю статистики, которая ведется с января 2012 года, и составляла 34,5%. По данным регулятора, по итогам октября номинальный объем ОФЗ, принадлежащий нерезидентам, составил 1,81 трлн рублей при общем объеме рынка на уровне более 7,24 трлн рублей (ТАСС).
- Минфин разместил сроком на семь лет еврооблигации на общую сумму 1 млрд евро с доходностью 3% годовых. Дата погашения бумаг — 4 декабря 2025 года. Организатором размещения выступил «ВТБ Капитал». Впервые с 2013 года еврооблигации номинированы в евро. Бумаги, которые были размещены пять лет назад под 3,625% годовых должны быть погашены в сентябре 2020 года. В марте этого года Россия разместила два выпуска евробондов на 4 млрд долларов США. Тогда инвесторам были предложены 11-летние суверенные еврооблигации в объеме 1,5 млрд долларов США с доходностью 4,625% и евробонды дополнительного выпуска «Россия-2047» на 2,5 млрд долларов США с доходностью 5,25%. Тогда же министр финансов Антон Силуанов допустил, что Россия до конца года вновь выйдет на международный рынок заимствований, взяв в долг в других валютах. Нынешнее размещение — первое после введенных в апреле США санкций, впервые

3 декабря 2018

затронувших российские публичные компании UC Rusal и En+ Олега Дерипаски и вызвавших панику среди инвесторов, которые в массовом порядке начали распродавать российский госдолг. Общая задолженность Минфина по внешним облигационным займам составляет 35,4 млрд долларов США. В обращении находятся 13 выпусков, 12 из которых номинированы в долларах США, следует из данных Минфина на 1 ноября 2018 года. На 1 октября 2018 года нерезидентам принадлежало 46,3% российских суверенных евробондов — максимум с начала 2015 года, следует из данных Банка России. По состоянию на 1 июля ЦБ оценивал сумму долларового госдолга РФ у нерезидентов в 17,9 млрд долларов США. В структуре внешнего долга на задолженность российского правительства в евро приходится всего 0,2% от его общего объема. 36% внешнего долга «органов государственного управления» номинировано в долларах США и 64% — в рублях (вложения нерезидентов в ОФЗ), показывают данные ЦБ на 1 июля (РБК).

- По условиям бюджетного правила Центробанк России не исключает возобновления регулярных покупок валюты для Министерства финансов с 15 января 2019 года, заявила журналистам председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в кулуарах инвестиционного форума «ВТБ Капитал "Россия зовет!"». По словам главы Центробанка, решение об отложенных покупках будет приниматься после возобновления регулярных покупок. В случае положительного решения, покупки валюты будут осуществляться «очень плавно, минимум до 2021 года». В середине сентября ЦБ принял решение не покупать валюту для Минфина до конца года, объяснив это необходимостью повысить предсказуемость действий денежных властей и снизить волатильность финансовых рынков. Позднее Банк России заявил, что он сохранит возможность приостановки покупки валюты для Минфина и по окончании нынешнего моратория, введенного до конца 2018 года. Регулятор воспринимает такую возможность как один из вариантов реакции на потенциальные риски для финансовой стабильности (Коммерсант).
- Минфин России не выполнит уточненный план размещения ОФЗ в 2018 году, сказал в среду министр финансов Антон Силуанов. Минфин уже сократил план размещений облигаций федерального займа в четвертом квартале до 310 млрд рублей с 450 млрд рублей в предыдущие кварталы после того, как не смог исполнить программу из-за волатильности на финансовых рынках. В течение последних двух недель Минфину удавалось разместить весь предлагавшийся объем ОФЗ, однако до этого у ведомства не получалось продать все заявленные бумаги. Из-за санкционного риска иностранные инвесторы вывели из ОФЗ в этом году более 0,5 трлн рублей, но в октябре отток замедлился. Доля нерезидентов в объеме рынка ОФЗ в октябре снизилась до 25,0% с 25,8% месяцем ранее (Reuters).
- Минэкономразвития РФ в своем долгосрочном прогнозе социально-экономического развития России до 2036 года сохранило оценки по всем основным макропоказателям на 2018-2024 годы, свидетельствуют данные прогноза. Так, номинальный ВВП по итогам 2018 года прогнозируется на уровне 101,164 трлн рублей, по итогам 2019 года — 105,92 трлн рублей, в 2020 году — 110,732 трлн рублей, в 2021 и 2022 годах — 118,409 трлн и 126,998 трлн рублей соответственно. Инфляция в среднем за год в 2018 году составит 2,7%, в 2019 году прогнозируется



3 декабря 2018

на уровне 4,6%, в 2020 году — 3,4%, на последующие четыре года по 4% на каждый. Курс доллара США в среднем за год в 2018 году составит 61,7 рубля, в 2019 году — 63,9 рубля, в 2020 году — 63,8 рубля, в 2021 году — 63 рубля, на последующие три года — 64,7 рубля, 66,3 рубля и 68 рублей соответственно. Прогноз по росту реальных располагаемых доходов населения на 2018 и 2019 годы составляет 3,4% и 1% соответственно, на 2020 год — 1,7%, в 2021 году — 2,2%, в последующие три года рост предполагается на уровнях 2,3%, 2,4% и 2,5% соответственно. Рост реальной заработной платы населения в 2018 и 2019 годах, согласно прогнозу, составит 6,9% и 1,4% соответственно, в 2020 году — 1,9%, в 2021-2024 годах рост планируется от 2,5% до 2,9%. Ранее, 23 ноября, правительство РФ утвердило прогноз долгосрочного социально-экономического развития страны до 2036 года и поручило Минэкономразвития уточнить с профильными ведомствами и ЦБ РФ ряд его положений, в том числе касающихся краткосрочной инфляции и тарифов до 2021 года. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2036 года был представлен Минэкономразвития в правительство. Прогноз подготовлен в составе двух основных вариантов (базового и консервативного), прогнозные показатели структурированы на три шестилетних периода (2019-2024 годы, 2025-2030 годы, 2031-2036 годы) (ПРАЙМ).

- Владимир Путин подписал поправки в федеральный бюджет на 2018 год. Соответствующий документ опубликован на официальном портале правовой информации. Документ увеличивает доходы бюджета на 1 трлн 874,7 млрд рублей — до 18 трлн 947,6 млрд рублей. Это стало возможным в основном за счет роста нефтегазовых доходов — на 1 трлн 582,2 млрд рублей. Одновременно объем расходов увеличивается на 217,7 млрд рублей — до 16 трлн 808,8 млрд рублей. В результате профицит вырос с 0,5% до 2,1% ВВП и составил 2 трлн 138,7 млрд рублей. Помимо этого, перераспределяются сэкономленные средства в объеме 131,7 млрд рублей. Госдума приняла поправки 21 ноября, через два дня их одобрил Совет Федерации (РИА Новости).
- Нефтяной рынок усилил падение в ходе торгов в пятницу на сомнениях в том, что ОПЕК+ примет меры для сокращения предложения на рынке. Цена январских фьючерсов на Brent на лондонской бирже ICE Futures к 19:12 МСК уменьшилась на 0,93 доллара США (1,56%) - до 58,58 долларов США за баррель. Торги этим контрактом завершаются 30 ноября. Более активный февральский фьючерс подешевел на 1,8%, до 58,84 долларов США за баррель. Стоимость фьючерса на WTI на январь на электронных торгах Нью-йоркской товарной биржи (NYMEX) снизилась к этому времени на 0,95 доллара США (1,85%), до 50,50 долларов США за баррель. С начала недели цена североморской нефти снизилась на 22 цента, американской - выросла на 8 центов. Между тем с начала ноября Brent упала в цене на 22%, WTI - почти на 23%; это самое резкое месячное падение котировок за 10 лет. Представители России, включая президента Владимира Путина и министра энергетики Александра Новака, в последнее время делали заявления о том, что в целом их устраивают текущие цены на нефть. Участники рынка негативно восприняли такие комментарии, опасаясь, что Россия выступит против сокращения нефтедобычи странами ОПЕК+ в 2019 году. Между тем есть опасения, что без

3 декабря 2018

снижения добычи рынок ждет очередной избыток предложения, который уже привел к обвалу цен в 2014 году. Вопрос о возможном ограничении добычи, скорее всего, будет обсуждаться на встрече Путина с наследным принцем Саудовской Аравии Мухаммедом бен Сальманом в ходе саммита G20, проходящего в Буэнос-Айресе (Интерфакс).

- Секретариат ОПЕК рекомендовал странам картеля сократить добычу нефти в следующем году на 1,3 млн. баррелей в сутки по сравнению с октябрём 2018 года. На такой объём следует сократить добычу, чтобы привести соотношение спроса и предложения к балансу, считают в ОПЕК. Слабеющий спрос на нефть и интенсивный рост добычи сланцевой нефти в США являются основными поводами к сокращению производства нефти. Впрочем, министры не всегда в точности прислушиваются к рекомендациям секретариата, отмечает агентство. ОПЕК в октябре добывал 32,9 млн. баррелей нефти в сутки, что на 0,6 млн. баррелей больше, чем в январе. Рост преимущественно произошёл из-за Саудовской Аравии. Рекомендация поступит на рассмотрение министерского мониторингового комитета ОПЕК+, который будет заседать в Вене 5 декабря. Комитет должен вынести рекомендацию остальным членам альянса: страны ОПЕК должны принять решение 6 декабря, страны не-ОПЕК, участвующие в соглашении, - 7 декабря. В преддверии Венской встречи внимание рынка приковано к саммиту G20 в Аргентине, где будущее сделки ОПЕК+ будут обсуждать президент России Владимир Путин и наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Сальман (ТАСС).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 20 ноября по 26 ноября 2018 составила 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 3,4%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 23 ноября выросли на 2,5 млрд долларов США и составили 461,8 млрд долларов США.

3 декабря 2018

## 4. Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков

Рис.1 Динамика изменения индексов IMOEX, S&P 500, DAX, Hang Seng и Bovespa за последние шесть месяцев, %

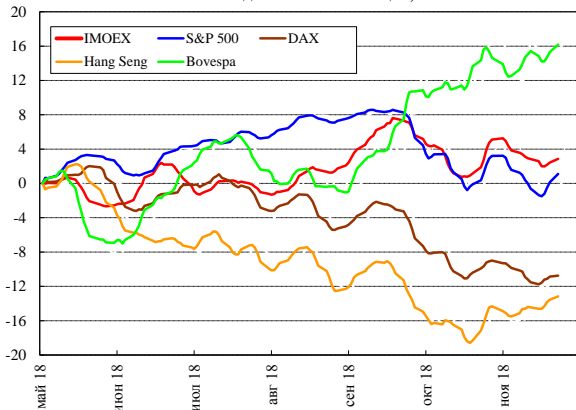
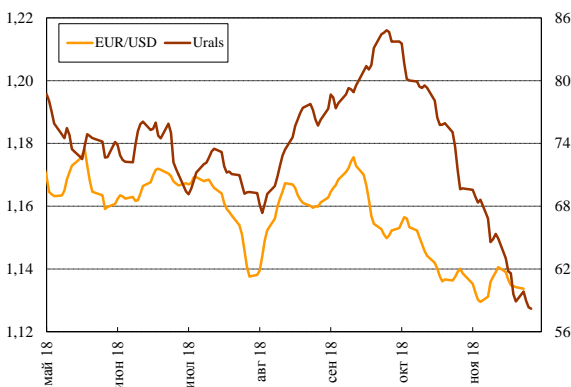
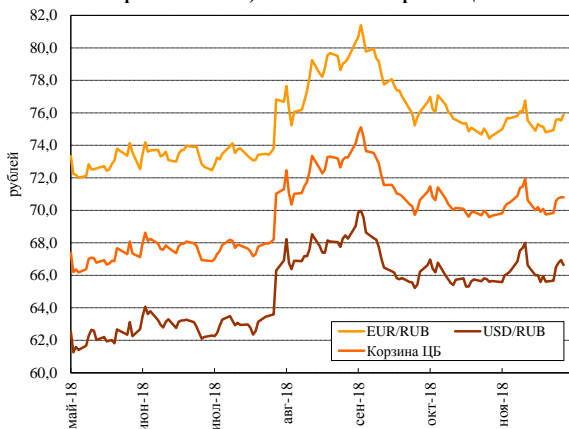


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



\* данные закрытия спот рынка

Рис.3 Динамика курса доллара США и евро (по итогам торгов на ММВБ) и бивалютной корзины ЦБ РФ



	30/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 393	2,1%	4,0%	2,6%
S&P	2 760	4,8%	2,9%	-4,9%
DAX	11 257	0,6%	-0,3%	-9,9%
Hang Seng	26 507	2,2%	7,8%	-5,9%
Bovespa	89 504	3,8%	3,0%	17,1%

Мировые фондовые рынки росли на прошлой неделе. Позитивную динамику продемонстрировали как развитые, так и развивающиеся площадки. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 увеличился на 4,8% до 2 760 п., немецкий индекс DAX вырос на 0,6% (отметка 11 257 п.), индекс Гонконга HangSeng прибавил 2,2% (26 507 п.), а бразильский индекс Bovespa вырос на 3,8% до 89 504 п. Российский рублевый индекс МосБиржи повысился за отчетный период на 2,1% до 2 393 п.

	30/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1315	-0,2%	-0,3%	-3,0%
Urals	57,9	0,0%	-21,9%	-24,8%

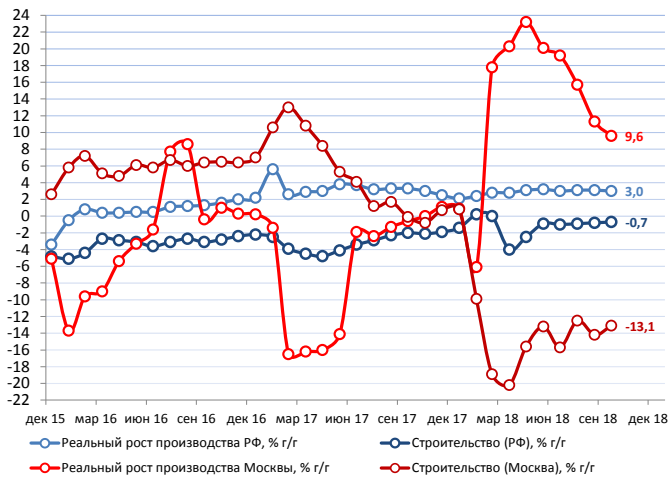
На внешнем валютном рынке доллар США незначительно изменился к основным мировым валютам, валютная пара EUR/USD понизилась на 0,2% до 1,1315 п.

На нефтяном рынке не наблюдалось выраженной динамики, стоимость всех сортов нефти находилась вблизи уровня, сформировавшегося на позапрошлой неделе. Цена российской нефти марки Urals практически не изменилась и составила 57,9 долларов США за барр.

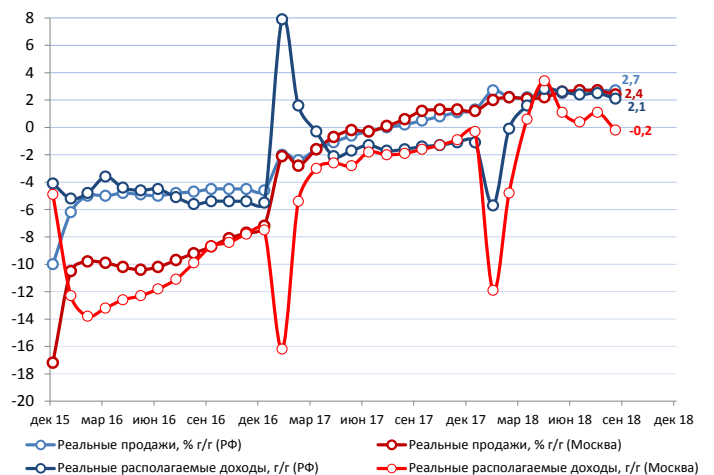
	01/12/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	75,7484	1,1%	1,8%	-4,7%
USD/RUB	66,5335	1,3%	1,4%	-2,2%
Корзина ЦБ	70,6802	1,2%	1,6%	-3,4%

На внутреннем валютном рынке российская валюта ослабела к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB выросла на 1,1% до 75,75 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB выросла на 1,3% до 66,53 рублей. Стоимость бивалютной корзины выросла на 1,2% до 70,68 рублей.

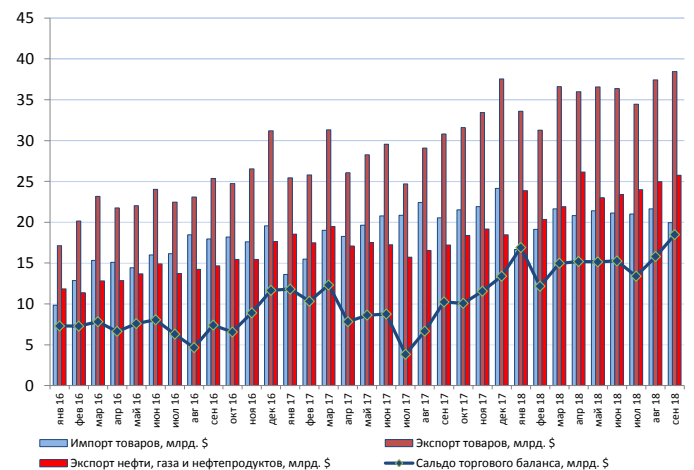
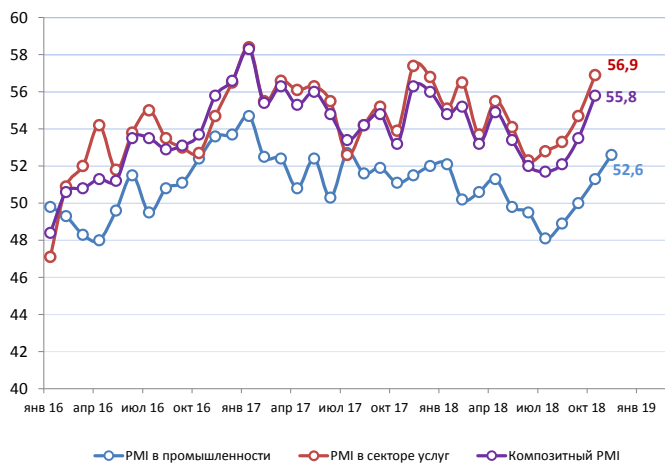
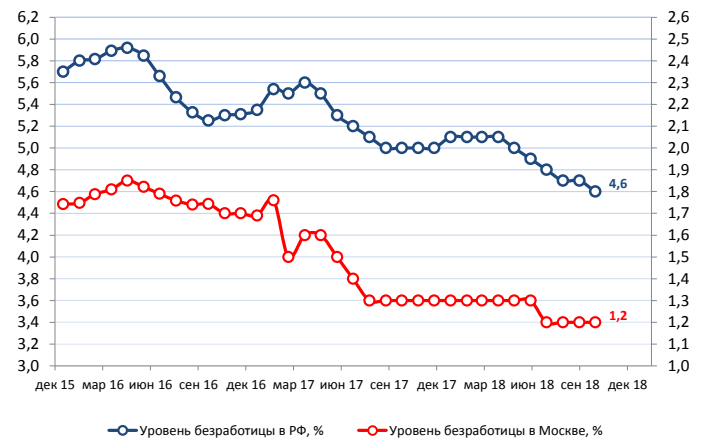
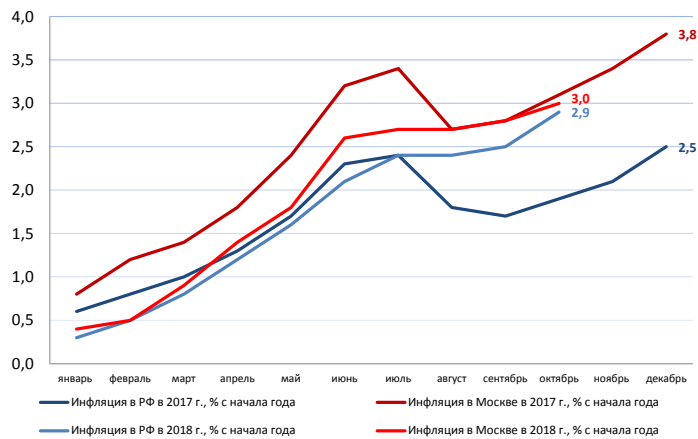
### 5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



Росстат уточнил данные по индексу промышленного производства по России за 2016, 2017 и 4 месяца 2018 года и по Москве за 2016 год.



Росстат уточнил данные по реальным продажам по России и г. Москвы за первые 7 месяцев 2018 года и по реальным располагаемым доходам по России за первые 7 месяцев 2018 года.



Источник: Reuters, Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru)