

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского  
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок  
перспектив за 19 – 25 ноября 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</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов .....</i>	<i>14-17</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>18</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы .....</i>	<i>19</i>

*26 ноября 2018*

26 ноября 2018

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

**1.1.** Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования опубликовал аналитическую записку **«Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?»** (по данным статистики на 01.10.2018)

### Основные тезисы:

- К началу октября сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса<sup>1</sup> снизился, удалившись ещё на шаг от своего критического порога. Его значение составило 0,076 против 0,082 в предшествующем месяце (критический порог, означающий высокую вероятность дальнейшего продолжения кризиса, составляет 0,190). Таким образом, динамика СОИ указывает на приближающееся окончание кризиса.
- На начало октября сводный опережающий индикатор (СОИ) входа экономики в рецессию продолжал подавать уверенный сигнал отсутствия такого риска. Значение СОИ (0,03) хоть и превысило уровень прошлого месяца (0,02), однако по-прежнему оставалось существенно ниже критического порогового уровня (0,18).
- Сводный опережающий индикатор выхода из рецессии также подает уверенный позитивный сигнал. Его значение на начало октября составило 0,94 (при пороговом значении 0,35). В целом, показатель стабилизировался вблизи своих максимально возможных значений еще в начале 2017 года.
- В начале октября сводный опережающий индикатор (СОИ) системных кредитных рисков внезапно подскочил, и перешел в зону средней вероятности реализации риска (0,66). Последний раз такая ситуация наблюдалась ровно год назад, в начале октября 2017 года, когда значение СОИ достигало отметки 0,54.
- В сентябре наблюдалось восстановление положительной динамики сбережений населения на банковских счетах и депозитах: темпы их прироста составили +0,8% после – 2,0% месяцем ранее (для сравнения: +0,9% за аналогичный период 2017 года, здесь и далее валютная переоценка устранена). Важную роль сыграло замедление оттока валютных средств из банков с государственным участием на фоне роста предлагаемых ими процентных ставок. В годовом выражении темп

<sup>1</sup> Под системным банковским кризисом мы понимаем ситуацию, при которой реализуется, по крайней мере, одно из следующих условий: 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы превышает 10%; 2) наблюдаются эпизоды «банковской паники» или массового принудительного «замораживания» клиентских средств; 3) проводится вынужденная реорганизация/национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) рекапитализация банков государством и/или компаниями.

26 ноября 2018

прироста вкладов населения в сентябре составил +7,0%, что аналогично значению, достигнутому в августе, и на 2,5 п.п. ниже, чем в июле. В сентябре значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» продолжало оставаться у нулевой отметки. Поведение частных опережающих индикаторов продолжает демонстрировать отсутствие фундаментальных экономических факторов реализации риска «бегства вкладчиков».

- В сентябре, на фоне укрепляющихся ожиданий нового раунда санкций со стороны США, ситуация на валютном рынке оставалась напряженной. Индекс валютного давления<sup>2</sup> (EMР) составил 0,42, что было близко к значениям августа (0,48), и означало сильное давление на рубль в сторону его ослабления. Однако индекс валютного давления всё-таки не превышал порогового уровня (1,86), индицирующего ситуацию валютного кризиса. Сводный опережающий индикатор (СОИ) системных валютных рисков на начало октября, как и на протяжении предшествующих 32 месяцев, оставался равным нулю. Следовательно, вероятность возникновения валютного кризиса в используемом определении оценивается как низкая.

*Источник:* <http://www.forecast.ru/>

## 1.2. 19 ноября 2018 года Центр конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Деловой климат в оптовой торговле в III квартале 2018 года»

По результатам конъюнктурного опроса руководителей более 4,2 тыс. организаций оптовой торговли из 82 регионов России, проведенного Федеральной службой государственной статистики в III квартале 2018 года, эксперты Центра конъюнктурных исследований констатировали, что в секторе оптовой торговли наблюдалось некоторое ослабление неблагоприятных тенденций по сравнению с предыдущим кварталом. В анализируемом периоде разворачивание негативных трендов приостановилось, что выразилось в их невыразительном, но позитивно-коррекционном процессе. В результате, динамика ключевых показателей деятельности организаций оптовой торговли, относительно двух предыдущих кварталов, характеризовалась улучшенными значениями.

### Основные итоги III квартала:

- Динамика ключевых показателей деятельности организаций оптовой торговли, относительно двух предыдущих кварталов, характеризовалась улучшенными значениями. Вместе с тем, большинство курсовых индикаторов, несмотря на нивелирование отрицательных значений относительно двух предшествующих

<sup>2</sup> Рассчитывается на основе взвешивания темпов изменения номинального курса рубля к бивалютной корзине, изменения величины официальных золотовалютных резервов, изменения средней ставки на российском денежном (межбанковском) рынке.

26 ноября 2018

кварталов, свидетельствовали о слабой рыночной конъюнктуре, не позволившей оказать существенное влияние на состояние делового климата в отрасли. В частности, значение ИПУ по итогам III квартала не изменилось и сохранилось на уровне II квартала на отметке (+3%).

- В III квартале 2018 года в отрасли продолжилось вялотекущее снижение интенсивности сокращения основных операционных показателей оптовой торговли. В частности, баланс оценки спроса улучшил свое значение на 4 п.п. и составил (-8%) против (-12%) во II квартале ((-10%) в III квартале 2017 года). Позитивный вектор изменений сохранился и в динамике объема продаж и оптового товарооборота. По сравнению с предшествующим кварталом балансовые значения данных показателей повысились на 2 и 3 п.п. и составили (-2%) и (-4%) соответственно.
- Несмотря на относительно позитивные изменения в отрицательной динамике основных показателей оптовой торговли, в III квартале 2018 года возобновилась тенденция увеличения интенсивности сокращения численности занятых. Балансовое значение показателя снизилось до (-7%) против (-6%) в предыдущем квартале. Наибольшие сокращения численности занятых в обследуемом периоде происходили в оптовых организациях, поставляющих бытовые электротовары, радио- и телеаппаратуру (балансовое значение составляло (-17%)), пищевые продукты, включая напитки и табачные изделия (-13%), парфюмерные и косметические товары (-11%).
- По результатам обследования, третий квартал подряд предпринимательские оценки относительно изменения номенклатурного предложения в оптовых фирмах оставались стабильными. Большинство руководителей организаций (81%) продолжали констатировать отсутствие корректив в ассортименте и по итогам анализируемого периода. Балансовое значение показателя осталось на уровне двух предыдущих кварталов, составив (+3%). Прогнозные оценки предпринимателей относительно дальнейших изменений в ассортименте на IV квартал текущего года свидетельствуют о планируемом сжатии перечня товарного предложения. Баланс ожиданий сократился на 2 п.п. и составил (+4%).
- По итогам III квартала ценовая политика оптовых фирм, в отличие от предшествующего, была пересмотрена руководителями в сторону некоторого смягчения. Тем не менее, на фоне набранных по итогам конца 2017 года и первого полугодия текущего года инфляционных темпов роста, перелом тенденции не внес серьезной коррективы в динамику цены реализации. По-прежнему, как и в предыдущем квартале, доля руководителей, констатировавших рост цен в своих организациях, превысила 60%, хотя еще в начале года составляла 46%. Балансовое значение данного индикатора по сравнению со II кварталом опустилось на 3 п.п. и составило +55% против +46% в I квартале 2018 года.

26 ноября 2018

- Темпы падения прибыли в организациях в обследуемом периоде, после положительной корректировки, оказались самыми низкими с 2017 года. Баланс оценки изменения данного показателя улучшил свое значение на 5 п.п. и составил (-8%). Одновременно респонденты давали более позитивные оценки по индикатору, характеризующему обеспеченность торговых организаций кредитными финансовыми ресурсами. Балансовое значение показателя скорректировалось до (-2%) против (-3%) в предыдущем квартале.
- Структура источников финансирования оптовых организаций практически не изменилась. Доля собственных средств в общем объеме использованных источников финансирования составляла основную часть – 73%, кредитных и заемных – 19%, финансовых средств клиентов – 7%, прочих средств – 1%. Отмечаемые позитивные изменения в динамике финансово-экономических показателей деятельности оптовых организаций в III квартале 2018 года по сравнению с предыдущим периодом, сопровождалось слабым улучшением экономической ситуации в секторе, хотя данный показатель и продолжал характеризоваться отрицательным значением. В III квартале текущего года баланс оценки изменения показателя вырос на 1 п.п. и составил (-5%) (-4% в III квартале 2017 года).
- В III квартале, по мнению предпринимателей, в числе основных лимитирующих факторов, ограничивающих деятельность организаций оптовой торговли, продолжали оставаться «недостаточный платежеспособный спрос», «высокий уровень налогов» и «высокие транспортные расходы» (отмечали 62, 56 и 45% респондентов соответственно).

*Источник:* [https://issek.hse.ru/news/isiez\\_publ/](https://issek.hse.ru/news/isiez_publ/)

### 1.3. Банк России опубликован ежемесячный обзор «О динамике развития банковского сектора Российской Федерации» в январе-октябре 2018 года

#### Основные тезисы обзора:

- За 10 месяцев активы банковского сектора (90,6 трлн рублей на 01.11.2018) выросли в абсолютном выражении на 5 846 млрд рублей. Прирост более чем на 80% обеспечен увеличением рублевых активов (на 4 886 млрд рублей, или на 7,4%), одновременно активы в иностранной валюте сократились (на 26,3 млрд долларов США, или на 8,0%). В результате прирост совокупных активов банковского сектора с устранением влияния валютной переоценки за январь-октябрь 2018 года по действующим банкам составил 4,0%.
- Совокупный объем банковских кредитов экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам) за месяц вырос на 0,7%, до 47,4 трлн рублей. При этом темп прироста корпоративного портфеля (33,0 трлн рублей на 01.11.2018) несколько замедлился – в октябре он вырос на 0,3%.

26 ноября 2018

Октябрьские темпы прироста розничного портфеля (+1,7%) также были несколько ниже сентябрьских (+2,1%)<sup>3</sup>, его объем на 01.11.2018 достиг 14,4 трлн рублей.

- Октябрь характеризовался увеличением объема просроченной задолженности по корпоративному портфелю банков (на 1,5%). По розничному портфелю в октябре продолжилось сокращение просроченной задолженности (на 0,3%).
- Удельный вес просроченной задолженности в корпоративном портфеле за месяц вырос с 6,6 до 6,7%. Качество розничных кредитов продолжает улучшаться: доля просрочки в портфеле снизилась с 5,8 до 5,6% (в значительной степени за счет роста портфеля).
- Доля валютной составляющей в корпоративном кредитном портфеле снизилась за месяц на 0,8 п.п., до 29,0%. В розничном кредитном портфеле доля валютных кредитов крайне незначительна (0,7%).
- Объем межбанковских кредитов, предоставленных банкам-резидентам, увеличился за месяц на 9,7%, до 6,5 трлн рублей. Портфель МБК, предоставленных банкам-нерезидентам, за октябрь снизился на 0,6%, его объем составил 1,4 трлн рублей.
- Выросло кредитование финансовых организаций-резидентов (кроме банков) – за октябрь на 1,0%, до 4,3 трлн рублей.
- Портфель ценных бумаг (12,9 трлн рублей) за месяц снизился на 0,5%, в основном за счет уменьшения на 1,3% вложений кредитных организаций в долговые ценные бумаги (на них приходится 83% совокупного портфеля ценных бумаг).
- Прирост кредитования экономики (+9,6%) более чем вдвое превысил показатель января-октября 2017 года (+4,7%). Кредиты нефинансовым организациям увеличились на 5,9%; их динамика также была более чем вдвое выше прошлогодней (+2,9%).
- Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за январь-октябрь увеличилась на 12,8%, по розничному портфелю ее объем сократился на 3,9%. В результате удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям вырос с начала года с 6,4 до 6,7%, а по розничным кредитам сократился с 7,0 до 5,6% на фоне роста кредитного портфеля.
- Требования кредитных организаций к Банку России (по депозитам и корреспондентским счетам) уменьшились на 1,2%; их удельный вес в активах банковского сектора по сравнению с началом 2018 года сократился с 5,0 до 4,6%. С учетом вложений в долговые обязательства Банка России прирост требований кредитных организаций к Банку России за 10 месяцев составил 22,5%, а доля совокупных требований к Банку России в активах выросла с 5,4 до 6,1%.

<sup>3</sup> Похожая динамика розничного кредитования наблюдалась в 2017 году.

26 ноября 2018

- Объем межбанковских кредитов, предоставленных банкам-резидентам, уменьшился на 20,6% (за январь-октябрь 2017 года прирост на 10,8%); портфель МБК, предоставленных нерезидентам, сократился на 27,7% (за январь-октябрь 2017 года сокращение на 8,0%). Кредиты финансовым организациям-резидентам (кроме банков) увеличились на 15,3% (за январь-октябрь 2017 года – на 24,4%).
- В октябре вклады населения выросли на 0,6%, их объем достиг 27,1 трлн рублей (29,9% пассивов банков). Одновременно объем депозитов и средств на счетах организаций уменьшился за месяц на 0,7%, до 25,8 трлн рублей. При этом средства организаций на расчетных счетах снизились на 3,0%, до 9,2 трлн рублей. Сократились на 2,1% МБК, полученные от кредитных организаций-нерезидентов, их объем составил 1,2 трлн рублей на 01.11.2018.
- Депозиты и средства организаций на счетах за январь-октябрь 2018 года сократились на 0,7% (за январь-октябрь 2017 года прирост составил 0,2%). Средства организаций на расчетных счетах снизились на 2,2%. Портфель МБК, привлеченных от банков-нерезидентов, с начала 2018 года увеличился на 11,2%. Объем заимствований у Банка России вырос с начала года в 1,5 раза.
- За 10 месяцев 2018 года прибыль банковского сектора составила 1 183 млрд рублей, превысив результат аналогичного периода прошлого года в 1,7 раза. В октябре действующими кредитными организациями получена прибыль в размере 111 млрд рублей (в октябре 2017 года – 11 млрд рублей).

*Источник:* <http://www.cbr.ru/analytics/?PrId=bnksyst>

#### **1.4. 20 ноября 2018 года** министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы **«Итоги внешней торговли России в январе-сентябре 2018 года»**

В товарной структуре экспорта продолжают преобладать топливно-энергетические товары, их доля в сентябре 2018 года увеличилась по сравнению с январем-сентябрем 2017 года на 3,6 п.п. до 64,6%.

Несырьевой экспорт в январе-сентябре 2018 года увеличился на 22,8% по отношению к январю-сентябрю 2017 года и составил 169,3 млрд долларов США, при этом прирост несырьевого неэнергетического экспорта составил 16,6% до 105,4 млрд долларов США, инновационных товаров – 8,6% до 21,1 млрд долларов США. Экспорт машинно-технической продукции увеличился на 4,5% до 18,5 млрд долларов США.

Сохраняются положительные тенденции во внешней торговле: внешнеторговый оборот России по итогам января-сентября 2018 года составил 500,9 млрд долларов США, прирост составил 20,1% по отношению к январю-сентябрю 2017 года. При этом прирост экспорта составил 27,9% до 325,4 млрд долларов США, импорта – 7,8% до 175,5 млрд долларов США. В общем объеме товарооборота доля экспорта по

26 ноября 2018

сравнению с январем-сентябром 2017 года увеличилась до 65,0% с 61,0%, при снижении доли импорта до 35,0% с 39,0%.

В географической структуре внешней торговли России особое место занимает Европейский союз (43,2% российской торговли или 216,3 млрд долларов США в январе-сентябре 2018 года). Товарооборот с ЕС увеличился на 21,5%, при этом прирост экспорта составил 29,0%, импорта – 7,4%. Второй группой по объему внешнеторгового оборота в январе-сентябре 2018 года являются страны Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (30,9% российской внешней торговли или 154,7 млрд долларов США). Торговый оборот со странами АТЭС увеличился на 21,3%, в том числе экспорт – на 35,5%, импорт – на 8,0%. Наибольший прирост товарооборота отмечается со странами БРИКС – 25,3% до 90,9 млрд долларов США и со странами ШОС – 24,1% до 105,9 млрд долларов США. Товарооборот со странами СНГ увеличился на 13,8% до 59,0 млрд долларов США, в том числе со странами ЕАЭС – на 12,0% до 41,4 млрд долларов США.

Наибольший прирост экспорта России по результатам января-сентября 2018 года наблюдался в отношении Китая (за счет роста поставок сырой нефти, рафинированной меди и нефтепродуктов), Германии (углеводородов), Нидерландов (углеводородов и необработанного алюминия), Польши (углеводородов и плоского стального г/к проката), Турции (углеводородов, отходов и лома черных металлов, пшеницы, кукурузы).

Наибольшее снижение российского экспорта наблюдалось в отношении Алжира (сокращение экспорта соевого масла, стальных полуфабрикатов, турбодвигателей и газовых турбин, устройств на ж/к кристаллах, летательных аппаратов, оружия и боеприпасов), Латвии и Сингапура (снижение экспорта сырой нефти).

*Источник:* <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depregved/201820111>

#### **1.5. 20 ноября 2018 года** Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «**Картина деловой активности. Ноябрь 2018 года**»

По оценке Минэкономразвития России, в октябре рост ВВП ускорился до 2,5% г/г с 1,1% г/г в сентябре. Увеличение темпов роста ВВП в октябре по сравнению с предыдущим месяцем было обусловлено в первую очередь разворотом годовой динамики производства в сельском хозяйстве, которое показало рост на 11,9% г/г после спада на 6,0% в сентябре и на 11,3% г/г в августе. Вклад в улучшение динамики ВВП в октябре также внесло ускорение роста промышленного производства и объема строительных работ. Вместе с тем продолжилось замедление роста розничного товарооборота. Грузооборот транспорта в октябре показал слабоотрицательную годовую динамику (-0,1% г/г) впервые с ноября 2017 года.

Вклад в ускорение роста промышленного производства в октябре (до 3,7% г/г с 2,1% г/г в сентябре) внесли и добывающие, и обрабатывающие отрасли. Улучшение



26 ноября 2018

годовой динамики обрабатывающей промышленности в октябре (до +2,7% г/г после снижения на 0,1% г/г месяцем ранее) было отчасти обусловлено календарным фактором.

В отраслевом разрезе<sup>4</sup> в октябре наблюдалось существенное улучшение показателей металлургического комплекса (+15,0% г/г после снижения на 5,7% г/г в сентябре). В то же время машиностроительная отрасль в октябре продемонстрировала снижение на 6,8% г/г (в сентябре сокращение выпуска составило 1,2% г/г). Устойчиво положительные годовые темпы роста сохраняются в пищевой промышленности, деревообработке, производстве прочих неметаллических минеральных продуктов (преимущественно стройматериалов). Кроме того, в октябре химический комплекс вновь показал рост (1,8% г/г) после нулевой динамики месяцем ранее.

Рост добычи полезных ископаемых в октябре продолжил ускоряться (до 7,4% г/г с 6,9% г/г в сентябре) на фоне увеличения темпов роста добычи металлических руд, а также улучшения динамики предоставления услуг в области добычи полезных ископаемых (до 25,4% г/г в октябре).

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

#### **1.6. 20 ноября 2018 года** Федеральная служба государственной статистики опубликовала *Информацию о социально-экономическом положении России в январе-октябре 2018 года*

Развитие страны характеризуется следующими основными экономическими и социальными показателями:

- В октябре 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем индекс потребительских цен составил 100,4%, в том числе на продовольственные товары – 100,6%, непродовольственные товары – 100,5%, услуги – 99,9%.
- Индекс промышленного производства<sup>5</sup> в октябре 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 103,7%, в январе-октябре 2018 года – 103,0%.
- Объем работ, выполненных по виду деятельности "Строительство", в октябре 2018 года составил 814,6 млрд рублей, или 102,9% (в сопоставимых ценах) к уровню соответствующего периода предыдущего года, в январе-октябре 2018 года – 5 921,8 млрд рублей, или 99,9%.
- Оборот розничной торговли в октябре 2018 года составил 2 746,2 млрд рублей, или 101,9% (в сопоставимых ценах) к уровню соответствующего периода

<sup>4</sup> Здесь и далее данные приведены без исключения календарного фактора.

<sup>5</sup> Индекс промышленного производства исчисляется по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений" на основе данных о динамике производства важнейших товаров-представителей (в натуральном или стоимостном выражении). В качестве весов используется структура валовой добавленной стоимости по видам экономической деятельности 2010 базисного года.

26 ноября 2018

предыдущего года, в январе-октябре 2018 года – 25 473,5 млрд рублей, или 102,6%.

- Индекс цен производителей промышленных товаров<sup>6</sup> в октябре 2018 года относительно предыдущего месяца, по предварительным данным, составил 103,3%.
- Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по оценке, в октябре 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличились на 1,4%, в январе-октябре 2018 года - на 1,6% (без учета ЕВ-2017, произведенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016 года № 385-ФЗ).
- Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в октябре 2018 года, по оценке, составила 42 000 рублей и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выросла на 8,1%, в январе-октябре 2018 года – на 10,4%.
- Численность рабочей силы, по предварительным итогам выборочного обследования рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, в октябре 2018 года составила 76,1 млн человек, или 52% от общей численности населения страны.

*Источник:* [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2018/info/oper-10-2018.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/info/oper-10-2018.pdf)

### **1.7. 21 ноября 2018 года** Банк России опубликовал информационно-аналитический материал «**Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки**» за октябрь 2018 года

В этом информационно-аналитическом материале раз в квартал присутствует раздел «Кредитно-депозитный рынок», в котором представлены «Условия банковского кредитования».

В III квартале рост ставок на денежном и фондовом рынках, связанный с внешними условиями, способствовал увеличению ставок на основных сегментах кредитного и депозитного рынка. Повышение ключевой ставки Банка России в сентябре также оказало поддержку росту кредитных и депозитных ставок. В III квартале эти факторы не в полной мере транслировались на банковские операции, сохраняется потенциал дальнейшего роста банковских ставок.

Спрос клиентов на банковские кредиты продолжал расти, что способствовало дальнейшему ускорению роста кредитного портфеля российских банков. Как и в предшествующие кварталы, опережающими темпами рос розничный сегмент кредитного рынка. Устойчивое улучшение качества портфеля розничных кредитов

<sup>6</sup> На товары, предназначенные для реализации на внутреннем рынке, по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений".

26 ноября 2018

позволяло банкам придерживаться умеренно мягкой кредитной политики на рынке кредитов населению. В этих условиях продолжался рост сегмента потребительского кредитования, на который приходилось свыше 50% прироста кредитов населению по итогам III квартала.

На корпоративном сегменте кредитного рынка кредитная активность восстанавливается медленней. Одной из причин этого может служить достаточно консервативная кредитная политика банков в условиях сохранения значительного портфеля просроченной корпоративной задолженности. За квартал портфель корпоративных кредитов, выданных российскими банками, вырос на 3,4% (больше, чем за предшествующие четыре квартала). Лидерами роста в III квартале были предприятия обрабатывающей промышленности (химия, металлургия), а также транспортные и коммуникационные компании.

В августе-сентябре 2018 года отмечалось сокращение депозитов населения в банках, приведшее к замедлению годовых темпов роста депозитов. При этом в период оттока средств населения с банковских депозитов опережающими темпами сокращались валютные депозиты, а восстановление роста депозитов в октябре затронуло только рублевый сегмент рынка. Это создавало предпосылки для дальнейшей девальютизации депозитов населения.

Рост банковских кредитных портфелей способствовал дальнейшему росту чистых процентных доходов банков, в III квартале находившихся около исторических максимумов. Качество банковских активов оставалось стабильным. Отчисления в резервы на возможные потери, бывшие основным фактором ухудшения финансового результата банков во II квартале, в июле-сентябре заметно сократились, и прибыль банковского сектора продолжила рост. В результате за первые два месяца III квартала собственный капитал банков не только вырос более чем на 250 млрд рублей, но и улучшилась его структура (доля базового капитала выросла с 70 до 73%). Такая динамика банковского капитала способствует росту финансовой устойчивости банковского сектора и увеличивает возможности российских банков по дальнейшему наращиванию кредитования.

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

### **1.8. 21 ноября 2018 года ФНС России подвел итоги работы налоговых органов за 10 месяцев 2018 года**

Благодаря профессионализму сотрудников налоговых органов, ФНС России успешно обеспечивает 76% доходов бюджета.

За 10 месяцев 2018 года в консолидированный бюджет Российской Федерации поступило 17,6 трлн рублей - это на 23%, или на 3,3 трлн рублей больше соответствующего периода 2017 года. В федеральный бюджет за 10 месяцев поступило 9,8 трлн рублей, что на 2,3 трлн рублей, или на 30% больше. Поступления

26 ноября 2018

страховых взносов в государственные внебюджетные фонды составили 5,1 трлн рублей, что на 11,6%, или на 530 млрд рублей больше, чем в январе-октябре 2017 года.

Более половины прироста поступлений (1,6 трлн рублей) обеспечили нефтегазовые доходы: по налогу на прибыль - 3,5 трлн рублей, что на 23%, или на 661 млрд рублей больше; по НДС - 2,8 трлн рублей, это на 12,5%, или на 317 млрд рублей больше; по НДФЛ - 3 трлн рублей - это на 14,1%, или на 368 млрд рублей больше. За вычетом внешних факторов, сформировавших прирост поступления нефтегазовых налогов - это экономика и изменения законодательства, на долю налогового администрирования пришлось 21%, или 345 млрд рублей.

За последние 10 лет (с 2008 по 2017 годы) количество выездных проверок сократилось более чем в четыре раза с 87,9 тысяч до 20,2 тысяч проверок. За девять месяцев 2018 года их число сократилось на 4,7 тысячи, или на 30% (с 15,6 тыс. до 10,9 тыс. проверок). В настоящее время Служба проверяет всего двух налогоплательщиков из 1000. Среди представителей малого бизнеса проверяется один налогоплательщик из 4000. При этом поступления по одной проверке растут и составляют свыше 12 млн рублей, что на 30% больше девяти месяцев прошлого года. За девять месяцев 2018 года с органами внутренних дел проведено около 3,4 тыс. совместных проверок. Эффективность одной проверки составила 37 млн рублей и выросла на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В ходе доследственных проверок и расследования уголовных дел по материалам ФНС России удалось возместить 15,3 млрд рублей. Высокий фискальный эффект достигнут также благодаря интеграции информационных систем с таможенными органами. За девять месяцев 2018 года проведено 127 проверок, по результатам которых доначислено 4,6 млрд рублей.

Основной акцент в работе налоговая служба делает не на «добор» налогов проверками, а на побуждение налогоплательщиков к добровольной уплате текущих налоговых обязательств в полном объеме. За девять месяцев без проведения налоговых проверок дополнительно поступило в бюджет 56 млрд рублей с ростом почти на 27%. Это - четверть от поступлений по результатам контрольно-аналитической работы.

Новые технологии в налоговом администрировании также позволяют значительно повысить качество обслуживания налогоплательщиков. Имущественные налоги физлица теперь могут оплатить не только в Личном кабинете на компьютере, но и в мобильном приложении. Личные кабинеты разработаны для всех категорий налогоплательщиков. ЛК ФЛ пользуются 24,2 млн человек, ЛК ЮЛ - 707 тыс. организаций, ЛК ИП - более - 1,3 млн индивидуальных предпринимателей.

*Источник:* <https://www.nalog.ru>

## 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 октябре 2018 года в Москве объем промышленного производства повысился на 9,3% (к октябрю 2017 года), в целом с начала 2018 года отмечается рост промышленного производства на 10,7% (к январю-октябрю 2017 года);
- за январь-октябрь 2018 года индексы промышленного производства Московских предприятий и организаций по видам экономической деятельности составили: обрабатывающее производство 114,0%; обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха - 102,3%; водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений – 92,2% к январю-октябрю 2017 года.
- в январе - сентябре 2018 года прибыль прибыльных предприятий и организаций в Москве возросла на 47% и составила 3 311,6 млрд рублей (по сопоставимому кругу крупных и средних организаций без финансово-кредитных).

26 ноября 2018

### 3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Российский Газпром завершил укладку морской части газопровода Турецкий поток, который компания строит для поставок газа в Турцию и Европу. Проект стоимостью 7 млрд евро должен обеспечить поставки газа из России в Турцию через Черное море и далее до границы Турции с сопредельными странами. Первая нитка газопровода предназначена для турецкого рынка, вторая - для стран Южной и Юго-Восточной Европы. Совокупная мощность двух ниток - 31,5 млрд кубометров в год. Сварка замыкающего стыка второй нитки газопровода состоялась в понедельник, за ней вместе из Стамбула на официальной церемонии наблюдали президенты России и Турции. “Проекты подобного рода, и данный проект в частности, не направлены против интересов кого бы то ни было. Проекты подобного рода носят исключительно созидательный характер”, - сказал Владимир Путин, стоя рядом с Реджепом Тайипом Эрдоганом. Запустить обе нитки Турецкого потока Газпром планирует в конце 2019 года. “Строительство Турецкого потока - нового газопровода, соединяющего через Черное море Россию и Турцию, - выходит в финальную стадию. Работы идут с опережением графика. В конце 2019 года газопровод будет сдан в эксплуатацию”, - цитирует Газпром главу компании Алексея Миллера. Ранее Газпром говорил, что рассматривает два варианта поставок газа по Турецкому потоку в Европу - или через Грецию в Италию, или через Турцию в Болгарию (Reuters).
- Госдума на заседании во вторник приняла в третьем, окончательном, чтении бюджеты Пенсионного фонда РФ (ПФР), Фонда социального страхования (ФСС) и Фонда обязательного медицинского страхования (ФОМС) на 2019-2021 годы. Доходы ПФР в 2019 году составят 8,613 трлн рублей, в 2020 году - 8,995 трлн рублей, в 2021 году - 9,294 трлн рублей; расходы в 2019 году - 8,636 трлн рублей, в 2020 году - 9,017 трлн рублей, в 2021 году - 9,328 трлн рублей. Межбюджетные трансферты из федерального бюджета в 2019 году запланированы в объеме 3,319 трлн рублей, в 2020 году - 3,414 трлн рублей, в 2021 году - 3,309 трлн рублей. При формировании доходной части бюджета фонда учтено продление "моратория" на 2021 год на направление страховых взносов на финансирование накопительной пенсии. Предусмотрена индексация социальных пенсий, пенсий по государственному пенсионному обеспечению с 1 апреля 2019 года на 2,4% (в 2020 году - на 3,9%, в 2021 году - на 2,7%); страховой пенсии и фиксированной выплаты к ней с 1 января - на 7,05% (в 2020 году - на 6,6%, в 2021 году - на 6,3%). Доходы ФСС в 2019 году запланированы в объеме 753 млрд рублей, в 2020 году - 782,7 млрд рублей, в 2021 году - 792,6 млрд рублей. В том числе трансферты из федерального бюджета в 2019 году составят 36,2 млрд рублей, в 2020 году - 36,6 млрд рублей, в 2021 году - 37,1 млрд рублей. Расходы ФСС в 2019 году достигнут 741 млрд рублей, в 2020 году - 787,4 млрд рублей, в 2021 году - 823,9 млрд рублей. В том числе на обязательное социальное страхование в 2019 году предусмотрено 586,4 млрд рублей, в 2020 году - 627,7 млрд рублей, в 2021 году - 659,3 млрд рублей. В 2019-2021 годах фонд вправе не только формировать и расходовать резерв средств на страхование от несчастных случаев

26 ноября 2018

на производстве и профессиональных заболеваний, но и размещать его. Доходы ФОМС в 2019 году заложены в размере 2,098 трлн рублей, в 2020 году - 2,350 трлн рублей, в 2021 году - 2,496 трлн рублей; расходы в 2019 году - 2,190 трлн рублей, в 2020 году - 2,351 трлн рублей, в 2021 году - 2,502 трлн рублей. Предлагается зарезервировать в бюджете фонда средства нормированного страхового запаса на 2019-2021 годы в сумме 3,1 млрд рублей ежегодно (Интерфакс).

- Запасы монетарного золота в международных резервах РФ в октябре 2018 года выросли на 1,37% (+28 тонн) и на 1 ноября составляли 66,4 млн унций (2 065,27 тонны). Ранее в январе-сентябре банк закупил 199,08 тонн золота, таким образом, ЦБ РФ за первые десять месяцев 2018 года уже закупил золотовалютные резервы 227,07 тонн монетарного золота. Стоимость золота в резервах за октябрь выросла на 4,6% — до 81,055 млрд долларов США на 1 ноября 2018 года с 77,491 млрд долларов США на 1 октября. Доля золота в международных резервах также увеличилась — до 17,64% с 16,88%. Физический объем золота в международных резервах в последние годы неуклонно рос: на начало 2007 года запасы золота составляли 402 тонны, 2008 года — 450 тонн, 2009 года — 519 тонн, 2010 года — 637,6 тонн, 2011 года — 789,9 тонн, 2012 года — 883,2 тонны, 2013 года — 958 тонн, 2014 года — 1 036 тонн, 2015 года — 1 207 тонн, 2016 года — 1 415,2 тонн, на начало 2017 года — 1 614,3 тонн. За прошлый год запасы золота в резервах РФ выросли на 13,87% (+223,95 тонны) и на 1 января 2018 года составляли 59,1 млн унций (1 838,22 тонн) (ПРАЙМ).
- Глава Федеральной налоговой службы (ФНС) Михаил Мишустин заявил об увеличении объема перечислений в консолидированный бюджет до 15,6 трлн рублей, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост составил 22,9%. «К концу года мы ожидаем плюс 4 трлн рублей», — добавил руководитель службы на встрече с президентом Владимиром Путиным. Господин Мишустин рассказал, что половина прироста налогов — «это ненефтегазовые доходы», в том числе налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Кроме того, на 23% выросли поступления налогов на прибыль компаний. «Если говорить о налоге на добавленную стоимость — плюс 14,1%, налог на доходы физических лиц — плюс 12,5%», — отметил он. По словам господина Мишустина, объем перечислений растет, несмотря на снижение числа проверок. «345 млрд рублей поступило дополнительно за счет аналитических средств», — подчеркнул глава ФНС. По его словам, в первую очередь, речь идет о системе автоматизированного контроля за возмещением НДС и базе данных о таможенной стоимости импортируемых товаров (Коммерсант).
- Мировые цены на нефть снова обрушились почти на 7%, как и неделю назад. Трейдеры опасаются повторения сценария 2014 года, когда нефть в ноябре–декабре обвалилась на 33%. Обвал на нефтяном рынке продолжается: по итогам торгов вторника, 20 ноября, фьючерсы на североморскую нефть Brent упали на 4,26 доллара США (-6,4%) и закрылись на отметке 62,53 доллара США за баррель, фьючерсы на американскую нефть WTI упали на 3,77 доллара США (-6,6%) и завершили день на уровне 53,43 доллара США за баррель. По ходу торговой сессии котировки Brent падали максимально на 7,6%, до 61,71 доллара США — самого

26 ноября 2018

низкого уровня с декабря 2017 года. С начала октября цена Brent упала на 28%, WTI — на 30%. Поводом к новому обвалу нефтяных котировок стало общее бегство инвесторов из рискованных активов — прежде всего акций. Фондовые индексы США снизились на 1,7–2,2%, и теперь Dow Jones и S&P находятся на 1% ниже уровней начала года. Последние два месяца были неудачными для американского рынка акций: инвесторы закладывают в свои прогнозы рост процентных ставок и ожидают ухудшения корпоративных прибылей в 2019 году на фоне торговой войны США и Китая. Крупнейшие технологические компании США, известные под аббревиатурой FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google), потеряли за последнее время 1 трлн долларов США рыночной стоимости. Рынки по всему миру чувствуют себя не очень хорошо: в прошлом месяце капитализация глобального рынка акций сократилась на 8 трлн долларов США — игроки опасаются замедления мирового экономического роста. Катализатором падения нефтяных цен во вторник стало заявление президента США Дональда Трампа о двусторонних отношениях Соединенных Штатов и Саудовской Аравии после убийства саудовского журналиста Джамала Хашкаджи. Недавно американские СМИ сообщили, что ЦРУ пришло к выводу, что убить журналиста в Стамбуле приказал наследный принц Саудовской Аравии Мухаммед бен Сальман Аль Сауд, но Трамп в своем заявлении дал понять, что Саудовская Аравия остается партнером США независимо от обстоятельств гибели Хашкаджи. Риск геополитических трений между Эр-Риядом и Вашингтоном был фактором, поддерживавшим нефтяные котировки, но заявление Трампа устранило этот фактор (РБК).

- Госдума приняла закон о федеральном бюджете РФ на следующую трехлетку, который предусматривает постепенное сокращение его профицита с 1,8% ВВП в 2019 году до 0,8% ВВП в 2021 году. Доходы бюджета в 2019 году предусмотрены на уровне 19,969 трлн рублей, расходы — 18,037 трлн рублей, соответственно профицит составит 1,932 трлн рублей, или 1,8% ВВП. Бюджет сформирован исходя из прогноза ВВП в 105,82 трлн рублей, инфляции — не выше 4,3%. В следующие два года предполагается постепенный рост как доходов бюджета, так и расходов, причем профицит будет сокращаться. На 2020 год доходы закладываются в объеме 20,219 трлн рублей, расходы — 18,994 трлн рублей, профицит — 1,224 трлн рублей (1,1% ВВП). В 2021 году ожидаются доходы в 20,978 трлн рублей, расходы в 20,026 трлн рублей и, соответственно, профицит в 952 млрд рублей (0,8% ВВП). ВВП на эти годы прогнозируется в объеме 110,732 трлн и 118,409 трлн рублей, инфляция — не выше 3,8% и 4%. Согласно бюджетному правилу, дополнительные нефтегазовые доходы пойдут в резервы, а именно в Фонд национального благосостояния. В 2019 году дополнительными будут считаться доходы от цены нефти Urals свыше 41,6 доллара США за баррель, они ожидаются в 3,369 трлн рублей. Прогноз на 2020 год составляет 2,777 трлн рублей (от нефти дороже 42,4 долларов США), на 2021 год — 2,632 трлн рублей (от нефти дороже 43,3 долларов США). В результате ожидается рост ФНБ за трехлетку с 3,8 до 11,4 трлн рублей, или с 3,8% до 12% ВВП. Образующийся после изъятия нефтегазовых сверхдоходов "бумажный дефицит" планируется закрывать в основном за счет внутренних заимствований: чистое привлечение (доходы от размещения минус расходы на обслуживание долга) в бюджет от этого



26 ноября 2018

источника на 2019 год заложено 1,705 трлн рублей, на 2020 год — 1,8 трлн рублей, на 2021 год — 1,578 трлн рублей. Евробонды предполагается размещать в объеме до 3 млрд долларов США в год, однако в плюс для бюджета этот источник будет работать только в 2021 году, поскольку на 2019 год предусмотрена возможность выкупа евробондов на сумму до 4 млрд долларов США, а на 2020 год придется плановый пик погашения ранее размещенных облигаций — 5,1 млрд долларов США (ПРАЙМ).

- Инвесторы за неделю с 14 по 21 ноября вывели из фондов, инвестирующих в российские активы (учитываются и фонды, ориентированные не только на РФ), 62,4 млн долларов США против 11,2 млн долларов США неделей ранее, говорится в обзоре компании "Сбербанк КИБ". "Сбербанк КИБ" приводит данные организации, которая отслеживает приток и отток средств в инвестиционные фонды и распределение средств — Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Единственная страна, которая оказалась позади России среди групп стран БРИКСТ по показателям, стала Бразилия — отток составил 123 млн долларов США. Индия оказалась в лидерах группы с притоком в 126 млн долларов США. Пассивные фонды, инвестирующие в РФ, зафиксировали приток в 73,4 млн долларов США, а активные — отток в 136 млн долларов США. Фонды, специализирующиеся исключительно на российском рынке (russia-dedicated funds), получили отток в 60,5 млн долларов США, фонды GEM (глобальные фонды развивающихся рынков) — 58,5 млн долларов США. Приток в фонды развивающихся рынков вырос до 1,3 млрд долларов США с 1,1 млрд долларов США неделей ранее, приток в фонды GEM (глобальные фонды развивающихся рынков) — до 908 млн долларов США с 258 млн долларов США. Приток в страны Азии без учета Японии составил 676 млн долларов США, а отток из фондов региона EMEA (Европа, Ближний Восток и Африка) — 87,6 млн долларов США (ПРАЙМ).
- Цена нефти Brent в пятницу усилила падение до более чем 4% и опустилась ниже 60 долларов США за баррель впервые с октября 2017 года. К 16:30 по московскому времени январский фьючерс на Brent подешевел на 2,47 доллара США (3,95%), до 60,13 долларов США за баррель. До этого цена опускалась до 59,98 долларов США. Падение цен на нефть ускорилось после того, как Саудовская Аравия в четверг дала понять, что производство нефти в ноябре, вероятно, обновило рекорд. В течение дня Brent пробила уровень поддержки 38,2% по Фибоначчи (62,27 доллара США за баррель), что является еще одним сигналом возможности дальнейшего обвала цен. Падение этого уровня обычно провоцирует закрытие "длинных" позиций (ставок на повышение цен) крупных банков и хедж-фондов (Bloomberg).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 13 ноября по 19 ноября 2018 составила 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 3,3%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 16 ноября снизились на 2,2 млрд долларов США и составили 459,3 млрд долларов США.

26 ноября 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, %

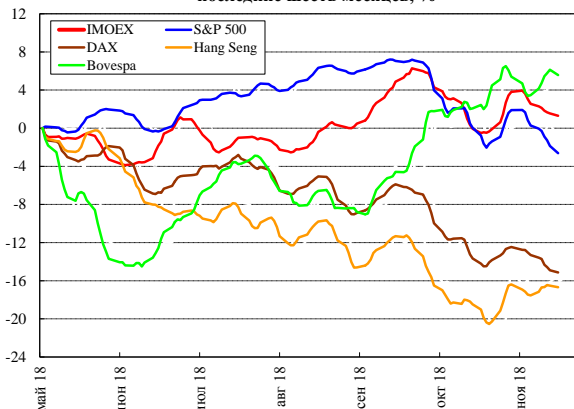
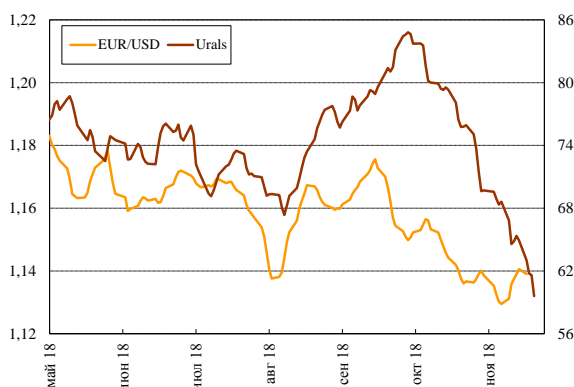
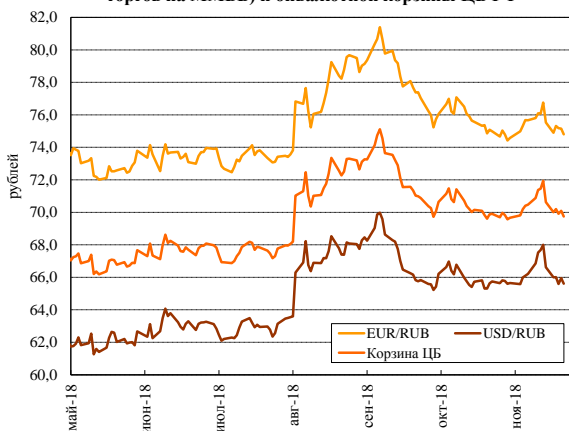


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



\* данные закрытия спот рынка

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



	23/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 343	-1,3%	1,6%	3,7%
S&P	2 633	-3,8%	-3,9%	-7,9%
DAX	11 193	-1,3%	-0,7%	-9,5%
Hang Seng	25 928	-1,0%	2,3%	-6,7%
Bovespa	86 230	-2,6%	1,1%	14,0%

Мировые рынки акций синхронно понижались на прошлой неделе. Американский индекс широкого рынка S&P 500 понизился на 3,8% до 2 633 п., немецкий индекс DAX уменьшился на 1,3% до 11 193 п. Индекс Гонконга Hang Seng сократился на 1,0% до 25 928 п., а бразильский индекс Bovespa уменьшился на 2,6% до 86 230 п. Российский рублевый индекс МосБиржи снизился за отчетный период на 1,3% до 2 343 п.

	23/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1340	-0,7%	-1,1%	-1,7%
Urals	57,9	-11,6%	-24,9%	-19,9%

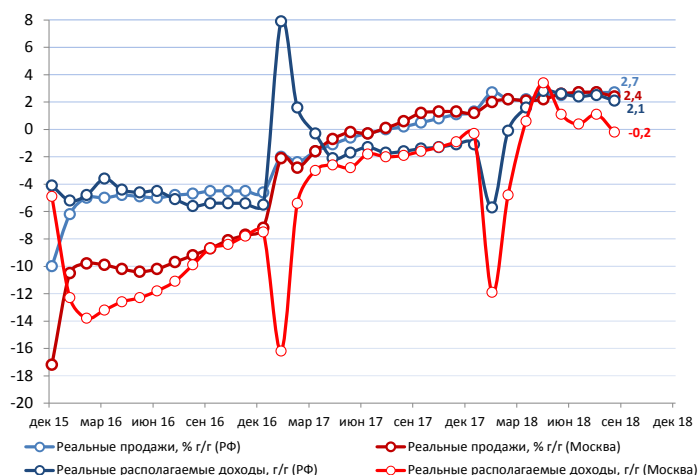
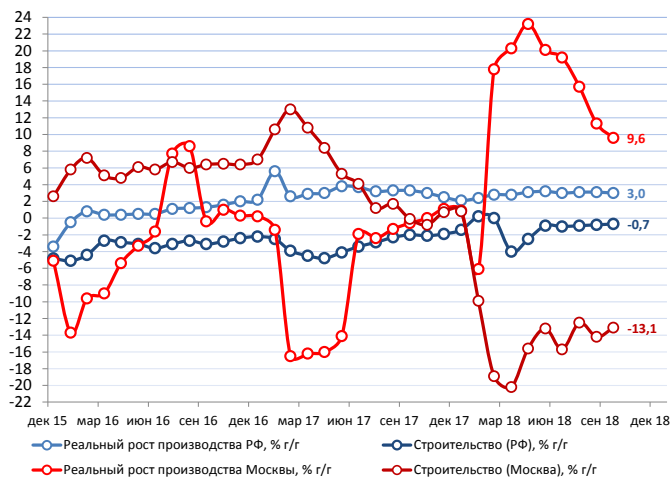
На внешнем валютном рынке доллар США незначительно укрепился к основным мировым валютам, валютная пара EUR/USD понизилась на 0,7% до 1,1340 п.

На нефтяном рынке произошел обвал цен. Нефтяные котировки всех сортов заметно подешевели. Так, цена нефти марки Brent потеряла за неделю 11,9% и составила 58,8 долларов США за барр. Стоимость нефти российской марки Urals упала на 11,6% до 57,9 долларов США за барр.

	24/11/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	74,9385	0,0%	0,1%	-5,4%
USD/RUB	65,6664	-0,5%	0,5%	-4,2%
Корзина ЦБ	69,8388	-0,2%	0,3%	-4,8%

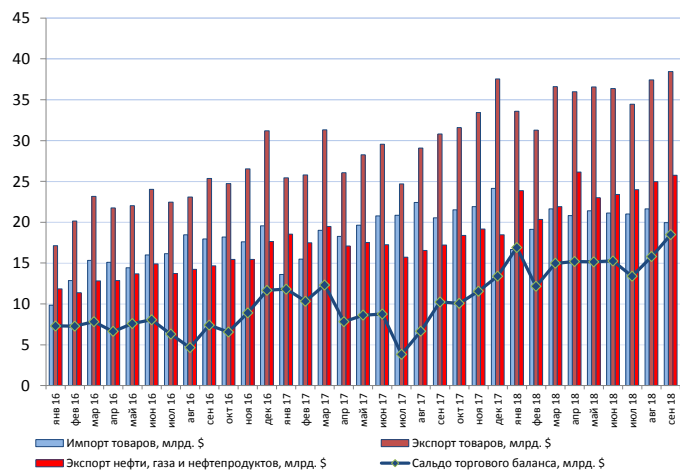
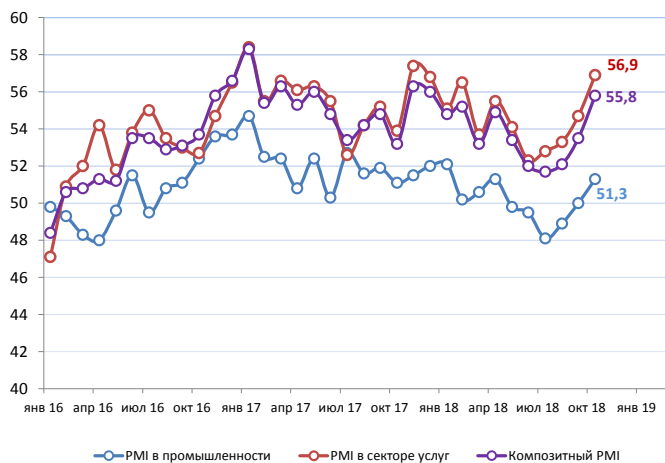
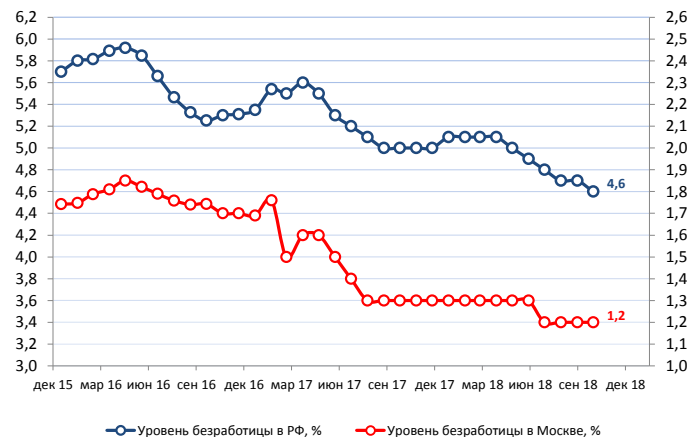
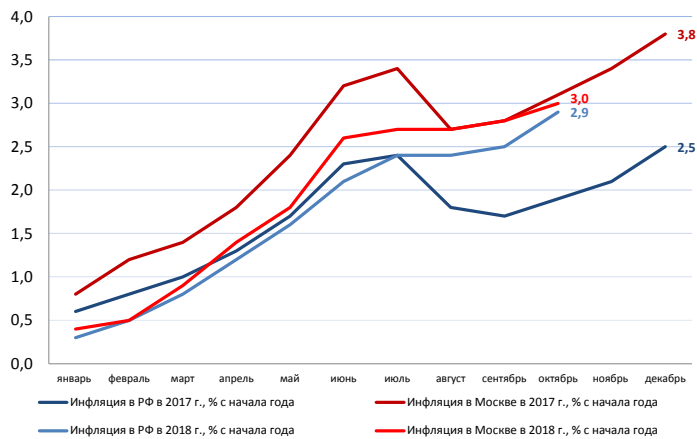
На внутреннем валютном рынке российский рубль немного укрепился к доллару США и почти не изменился к евро. Валютная пара EUR/RUB осталась практически без изменений на отметке 74,94 рубля (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 0,5% до 65,67 рублей. Стоимость бивалютной корзины уменьшилась на 0,2% до 69,84 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)