

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 17 – 23 сентября 2018 года**

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-13</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>14-15</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов</i>	<i>16-18</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>

24 сентября 2018

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. РЭУ им. Г.В. Плеханова опубликовал Прогноз динамики основных рыночных индикаторов до конца I квартала 2019 года (сентябрь)

- Курс российского рубля относительно доллара США продолжает снижаться с апреля 2018 года в направлении уровня 75 руб./долл. США, что соответствует тренду прогноза, опубликованному РЭУ им. Г.В.Плеханова в феврале текущего года. Слабость рубля обусловлена укреплением американской валюты на мировом рынке, а также снижением Индекса Государственных облигаций Московской Биржи (RGBI). Более быстрому ослаблению российской валюты на фоне девальвации валют Турции, Бразилии и ЮАР мешают достаточно высокие цены на нефть.
- Реализация жесткого бюджетного правила с обязательной покупкой иностранной валюты для Минфина РФ за счет экспортных «сверхдоходов» ослабила зависимость рубля от цен на нефть, поэтому основным рыночным ориентиром для курса национальной денежной единицы становится спрос инвесторов на российские облигации. Падение спроса на российские ОФЗ провоцирует ослабление рубля, что характерно для последних месяцев.
- Угрозы перебоев с поставками нефти из Ирана, Ирака и Ливии обуславливают текущую нестабильность рынка энергоносителей. Вместе с тем, американская нефть способна замещать выпадающее предложение, поэтому восходящий тренд цен на нефть близок к завершению. Ожидается снижение нефтяных цен марки Brent до 55 доллар США/барр. в течение ближайших 6 месяцев.
- Среди комплекса технических и фундаментальных факторов, определявших динамику цен на нефть, ключевое значение имел тренд индекса доллара США на международном валютном рынке, а также динамика корзины «товарных валют». За последние 6 месяцев ситуация резко изменилась. Цены на нефть с индексом доллара США полностью раскоррелировались. В этой связи динамика цен на «черное золото» остается во власти спекулятивных фондов и политических событий. В ближайшие 8 месяцев предполагается широкий коридор колебаний на рынке в пределах 3 500 – 5 500 руб./барр.
- Динамика российского фондового рынка ожидается негативной после окончания затяжного повышательного тренда на мировом рынке акций. До 01.05.2019 года вполне вероятно достижение индексом МосБиржи уровня 1870 пунктов (на 19% ниже текущих значений), индексом РТС – 900 пунктов (на 13% ниже текущих значений). Вместе с тем, политические события в США, урегулирование

24 сентября 2018

конфликта в Сирии и дополнительная информация по второму раунду «химических санкций» в отношении России, очевидно, внесут коррективы в прогнозный сценарий еще до нового 2019 года.

Источник: <http://www.rea.ru/ru/Pages/exspertixareu.aspx>

1.2. Исследовательский холдинг «Ромир» опубликовал исследование Индекса покупательской активности в Российской Федерации в августе 2018 года

В августе повседневные расходы россиян остались на том же уровне, что и месяцем ранее. Индекс покупательской активности (ИПА) жителей страны не меняется уже три месяца, с июня. Стоит отметить, что подобная тенденция продолжается второй год. Летом 2017 года показатели ИПА также были фактически на одном уровне – в июне и июле они были чуть выше значений этого года, а в августе 2017 и 2018 года полностью совпали.

Стоит отметить, что по сравнению с июлем практически не изменился и средний чек – в августе он снизился на символические 0,2%. Тем не менее доля затрат на продукты в перечне повседневных расходов россиян выросла почти на 4% (с 46% в прошлом месяце до 49,8%). Однако за счёт того, что по официальным данным, цены на продовольственные товары (в первую очередь, на овощи и сезонные фрукты) снизились на 0,4%, а инфляция за месяц оказалась нулевой, показатель ИПА также не продемонстрировал роста.

Лидером по увеличению трат на товары повседневного спроса стал Южный федеральный округ. Его жители нарастили расходы на 7,8% по сравнению с предыдущим месяцем. На Урале затраты на покупки поднялись на 2,4%, в Приволжском федеральном округе и центре России - на 0,6%. Жители Северо-Запада страны, напротив, сократили свои расходы на 1,6%. На Дальнем Востоке и в Сибири уменьшение трат составило 0,6%. По сравнению с августом прошлого года показатель Индекса увеличился почти во всех регионах.

Самый большой рост Индекса покупательской активности показали города с населением от 500 тысяч до 1 миллиона человек – 4,8%. В «миллионниках» показатель увеличился на 3,0%, а в городах с населением до 500 тысяч, напротив, упал – на 3,9%. Что касается двух столиц, то их жители в августе оказались довольно скромны в своих тратах. Москвичи увеличили покупательскую активность на 0,8%. В Санкт-Петербурге расходы остались на прежнем уровне. По сравнению с прошлым годом показатель Индекса в Москве снизился на 4,4%, а в северной столице, напротив, ощутимо вырос – на 7,3%.

В августе значительно выросли повседневные расходы людей с низкими доходами – на 8,1%. Остальные группы продемонстрировали обратную динамику. Траты граждан со средними доходами снизились на 0,7%, с высокими - на 1,3%. По сравнению с августом прошлого года расходы группы с низкими доходами

24 сентября 2018

увеличились ещё больше – на 9,6%. У двух других категорий населения повседневные затраты сократились: у тех, кто располагает средними доходами на 4,5%, у обладателей высокого дохода – на 0,7%.

Источник: <http://romir.ru/studies>

1.3. 17 сентября 2018 года Банк России опубликован ежемесячный обзор «О динамике развития банковского сектора» в январе-августе 2018

Основные тезисы обзора:

- За январь-август 2018 года активы банковского сектора (88,7 трлн рублей на 01.09.2018) выросли в абсолютном выражении на 3 912 млрд рублей. Этот прирост почти на 60% был обеспечен увеличением рублевых активов (на 2 330 млрд рублей, или на 3,5%), в то время как активы в иностранной валюте сократились (на 27,5 млрд долларов США, или на 8,3%).
- Совокупный объем банковских кредитов экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам) в августе вырос на 1,5%, до 46,6 трлн рублей. В их составе портфель корпоративных кредитов (32,7 трлн рублей) демонстрировал существенный рост (+1,1%). Одновременно августовский прирост розницы (на 2,4%) достиг локального максимума. Объем розничного портфеля на 01.09.2018 составил 13,9 трлн рублей.
- Август характеризовался увеличением объема просроченной задолженности по корпоративному портфелю (на 1,1%), в то время как объем просрочки по розничному портфелю почти не изменился.
- Удельный вес просроченной задолженности в корпоративном портфеле снизился с 6,8 до 6,7%. В розничном сегменте с учетом более интенсивного роста портфеля данный показатель снизился с 6,0 до 5,9%.
- В августе отмечался рост рублевой составляющей корпоративного кредитного портфеля (на 324 млрд рублей, или на 1,4%) и менее активный рост валютной составляющей в долларовом исчислении (на 0,3 млрд долларов США, или на 0,2%). В результате без учета влияния изменения валютного курса доля валютной составляющей в портфеле снизилась за месяц на 0,2 п.п., до 27,9%.
- Объем межбанковских кредитов, предоставленных банкам-резидентам, увеличился за месяц на 6,4%, до 5,9 трлн рублей. Портфель МБК, предоставленных банкам-нерезидентам, сократился на 5,6%, и его объем составил 1,5 трлн рублей.
- Выросло кредитование финансовых организаций-резидентов (кроме банков) – за август на 0,6%, до 4,1 трлн рублей.
- Портфель ценных бумаг (13,0 трлн рублей) кредитных организаций за месяц сократился на 1,7%, причем отмечалось сокращение вложений как в рублях (на 203 млрд рублей, или на 2,0%), так и в валюте (на 0,3 млрд долларов США, или

24 сентября 2018

на 0,6%). В основном подобная динамика была обусловлена уменьшением вложений в долговые ценные бумаги (-1,9%) – на них приходится 83% совокупного портфеля ценных бумаг.

- Кредитование экономики выросло за восемь месяцев текущего года на 6,8% против 3,5% в январе-августе 2017 года. Кредиты нефинансовым организациям увеличились на 3,8%; их динамика повысилась в сравнении с аналогичным периодом прошлого года (+2,3%).
- Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за январь-август увеличилась на 11,5%. По розничному портфелю объем просроченной задолженности сократился на 3,0%. В результате удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям вырос с начала года с 6,4 до 6,7%, а по розничным кредитам на фоне роста кредитного портфеля – сократился с 7,0 до 5,9%.
- Требования кредитных организаций к Банку России (по депозитам и корреспондентским счетам) уменьшились на 0,9%; их удельный вес в активах банковского сектора по сравнению с началом 2018 года сократился с 5,0 до 4,7%. С учетом вложений в долговые обязательства Банка России прирост требований кредитных организаций к Банку России за 8 месяцев составил 22,1%, а доля совокупных требований к Банку России в активах выросла с 5,4 до 6,3%.
- Объем межбанковских кредитов, предоставленных банкам-резидентам, уменьшился на 29,6% (за январь-август 2017 года прирост на 3,1%); портфель МБК, предоставленных нерезидентам, сократился на 27,2% (за январь-август 2017 года сокращение на 6,3%). Кредиты финансовым организациям-резидентам (кроме банков) увеличились на 8,4% (за январь-август 2017 года – на 15,2%).
- В августе вклады населения снизились на 0,6%, их объем составил 27,4 трлн рублей (30,8% от совокупных пассивов банковского сектора). Объем депозитов и средств на счетах организаций увеличился за месяц на 0,5%, до 25,9 трлн рублей. При этом средства организаций на расчетных счетах сократились на 2,4%, до 9,2 трлн рублей. Уменьшились на 5,4% МБК, полученные от кредитных организаций-нерезидентов, и их объем составил 1,2 трлн рублей на 01.09.2018. Объем заимствований у Банка России (2,8 трлн рублей) сократился за месяц на 6,4%, что обусловлено погашением в начале месяца отдельными крупными участниками рынка кредитов овернайт.
- Депозиты и средства организаций на счетах уменьшились на 1,4% (за январь-август 2017 года прирост на 0,9%). В том числе средства организаций на расчетных счетах сократились на 2,3%. Портфель МБК, привлеченных от банков-нерезидентов, с начала 2018 года увеличился на 12,1%. Объем заимствований у Банка России вырос с начала года в 1,4 раза.
- За январь-август 2018 года по банковскому сектору прибыль составила 901 млрд рублей (в январе-августе 2017 года – 997 млрд рублей), в том числе в

24 сентября 2018

августе действующими кредитными организациями получена прибыль в размере 124 млрд рублей (в августе 2017 года действующими кредитными организациями была получена существенно меньшая прибыль в размере 70 млрд рублей).

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

1.4. 18 сентября 2018 года Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «**Комментарии о государстве и бизнесе**», подготовленный за период 17 августа -16 сентября 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- Согласно первой оценке Росстата, рост ВВП во II квартале составил 1,9% к соответствующему кварталу прошлого года, что после устранения сезонности даёт рост на 1,2% к предыдущему кварталу и первое за три с половиной года превышение докризисных максимумов. Сильный рост зарплат слабо трансформировался в рост внутреннего потребления. Рост промышленности в сочетании с ростом цен на нефть пока остаются основными драйверами российской экономики. Вслед за активным ростом экономики в первом полугодии, июль не принес значимого изменения уровня экономической активности. Предварительная статистика за июль указывает на небольшое снижение индекса базовых видов экономической деятельности (-0,2%, июль к июню) на фоне коррекции в промышленности, оптовой торговле, розничной торговле и сельском хозяйстве при ограниченном росте в других секторах. Впрочем, простой в июле следует за очень активным ростом во II квартале – тренд по-прежнему положительный.
- В июле 2018 года прирост промышленного производства составил 3,9% год к году после 2,2% в июне, что дало 3,1% прироста год к году в целом за январь-июль. При этом рост обрабатывающей промышленности в июле увеличился до 4,6%, а добывающей – до 3,2% против 2,2% и 2,8% год к году в июне. Добыча нефти и газа показала рост в этой отрасли «ниже среднего», но, учитывая долю нефтегазового сектора в составе промпроизводства в целом (почти 26%), вклад его в общий рост в июле весьма велик (0,7 п.п. из 3,9%). Этот вклад более чем в три раза превышает вклад сектора в промышленный рост в целом за январь-июль. Прогнозные оценки промышленного роста по-прежнему довольно-таки оптимистичны, рост должен сохраниться. Но скорее всего, на фоне увеличения неопределенности экономической ситуации (в силу и внешних, и внутренних факторов) он все же несколько замедлится и составит в ближайшие два-три месяца около 2% год к году. Сохранение существующих тенденций, то есть стабилизация роста на уровне, характерном для последних трех месяцев, когда он уже немного замедлился по сравнению с периодом начала года, позволит

24 сентября 2018

промышленности вырасти по итогам года примерно на 2,8% декабрь к декабрю. Если же неопределенность будет нарастать, то темпы роста могут быть ниже.

- В июле 2018 года реальные располагаемые денежные доходы населения выросли на 2,0% г/г, что стабилизировало темп роста значения показателя, упавший до 0,7% в июне, на уровне 1,7% за 7 месяцев. За первое полугодие 2018 года сопоставимыми темпами (г/г) с отраслями государственного сектора (12,8% в образовании, 23,9% в здравоохранении и социальных услугах и 14,8% в культуре, спорте, организации досуга и развлечений) росла только реальная заработная плата в деятельности в области информации и связи. За январь-июнь 2018 года реальный размер назначенных пенсий составил 96,2% г/г. Индексировались страховые пенсии только неработающих пенсионеров и социальные пенсии, но главное – повлиял эффект высокой базы: в 2017 году осуществлялась единовременная выплата.
- Расчеты показывают, что реальные расходы населения на покупку товаров и услуг росли быстрее реальных располагаемых доходов населения: 3,6% против 1,7%. Это подтверждается и ростом розничного товарооборота на 2,5% за семь месяцев 2018 года (г/г). К концу первого полугодия 2018 года годовой прирост депозитного портфеля, по данным Центробанка, замедлился на 1,5 п.п. по сравнению с началом года. По расчетам, на основе данных Росстата, реальный прирост сбережений населения уменьшился на 10% в январе-июле г/г. Во II квартале, по данным Центробанка, наблюдался рост всех видов кредитования населения: жилищного, автомобильного, других видов потребительского кредитования. Годовое увеличение портфеля потребительских кредитов на конец II квартала 2018 года составило 17,0%, прирост по ипотечному кредитованию был еще выше.
- За I полугодие 2018 года номинальные доходы консолидированных региональных бюджетов выросли по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 9,7% и составили 5 540,7 млрд рублей. При этом рост поступлений от налога на прибыль составил 9,0%, поступления НДФЛ выросли на 11,7%, трансферты из федерального бюджета выросли на 11,1%. Расходы региональных бюджетов в I полугодии 2018 года по сравнению с аналогичным периодом 2017 года выросли в номинальном выражении на 9,1%, в постоянных ценах рост составил 6,7%. За I полугодие 2018 года в сумме региональные бюджеты были сведены со значительным бюджетным профицитом (508 млрд рублей, или 1,1% ВВП); в 2017 году за этот же период профицит региональных бюджетов составлял 437 млрд рублей (1% ВВП). В настоящее время политика большинства регионов нацелена на достижение бюджетной сбалансированности и сокращение долга. В целом по стране уровень бюджетной сбалансированности регионов в I полугодии 2018 года вырос по сравнению с показателями 2017 года, но по ряду регионов проблемы бюджетной сбалансированности стали острее. Это относится к Республикам Мордовия,

24 сентября 2018

Ингушетия, Калмыкия, Марий Эл, Карачаево-Черкесия, Магаданской, Ярославской, Мурманской областям и ряду других регионов. На 1 июля 2018 года суммарный долг регионов и муниципальных образований составлял 2 537,8 млрд рублей, что на 5,4% ниже, чем на начало 2018 года, и почти на 7% ниже, чем на начало 2017 года.

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

1.5. 18 сентября 2018 года Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования опубликовал аналитическую записку «**Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?**» (по данным статистики на 01.08.2018)

Основные тезисы:

- Доля проблемных активов российских банков по-прежнему заметно превышает 10%¹, что является одним из признаков продолжающегося системного кризиса². Тем не менее, сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения банковского кризиса сигнализирует о приближающемся окончании неурядиц. На начало августа 2018 года значение СОИ, как и ранее, находилось существенно ниже своего критического порога (0,08 при пороге 0,19). Правда, на протяжении уже четырех месяцев подряд СОИ практически не снижается. Судя по динамике входящих в СОИ частных опережающих индикаторов, в июле в сторону уменьшения вероятности продолжения кризиса действовал рост обеспеченности банков абсолютно ликвидными рублевыми активами (с поправкой на фактор сезонности). Наоборот, в сторону повышения вероятности «работало» недостаточно активное восстановление банковского кредитования (корпоративного), что снижает потенциал роста прибыли банков.
- На начало августа сводный опережающий индикатор (СОИ) входа экономики в рецессию, отдаляясь от критического порога, продолжал подавать уверенный позитивный сигнал. Его значение составило 0,02 при пороговом значении 0,18. В основе уменьшения вероятности входа в рецессию лежала динамика некоторых входящих в состав СОИ частных опережающих индикаторов: повышение бизнес уверенности (оценивается на основе индекса ВЦИ ОЕСД по России) и рост отношения сальдо счета текущих операций к ВВП, продолжающийся с начала года.

¹ По состоянию на начало июля 2018 года, исходя из данных официальной отчетности, она оценивалась в 12%.

² 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. Это соответствует определению системного банковского кризиса, данного в работе Demirguc-Kunt, Detragiache (The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries. //IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998).

24 сентября 2018

- СОИ выхода из рецессии устойчиво держится вблизи максимально возможного значения (на начало августа – 0,94 при максимально возможном уровне – 1,00). Данный индикатор подавал уверенный позитивный сигнал и в течение всего 2017 года и в течение первой половины 2018 года.
- По состоянию на начало августа СОИ системных кредитных рисков продолжал находиться на уровне средней зоны риска (0,66), что сигнализирует о текущем кризисном состоянии рынка. Интересно, что в июле 2017 года значение СОИ также превышало порог вхождения в зону средней вероятности риска, в некотором роде предсказав возникновение наблюдаемой в настоящее время «второй волны» кризиса «плохих долгов». Ее предвестником стало увеличение доли проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле банков на 1 п.п. и более за скользящий год, наблюдавшееся в январе, марте и июне этого года.
- В июле расширение сбережений населения на банковских счетах и депозитах продолжилось. Темпы их прироста составили +0,6% после +1,1% месяцем ранее (для сравнения: -0,4% за аналогичный период 2017 года, здесь и далее валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов населения в июле составил +9,5%, что на 1,1 п.п. выше, чем в июне, и на 0,6 п.п. выше, чем в мае. В июле значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» осталось у нулевой отметки, что указывает на отсутствие существенных рисков.
- Сводный опережающий индикатор (СОИ) системных валютных рисков на начало августа, как и на протяжении предшествующего периода (январь 2016 – июль 2018 гг.), оставался на нулевой отметке. Следовательно, вероятность возникновения в течение ближайшего времени валютного кризиса в используемом нами определении продолжает оцениваться как низкая.

Источник: <http://www.forecast.ru/>

1.6. 18 сентября 2018 года Национальное рейтинговое агентство опубликовало краткий аналитический обзор страхового рынка за I полугодие 2018 года

Краткое резюме:

- Темп роста премий по итогам полугодия составил 13,3%, но во втором квартале темп роста премий оказался в 2,5 раза ниже, чем в первом. Основным драйвером роста уже третий год подряд является инвестиционное страхование жизни. Из 86 млрд рублей прироста премий 65 млрд рублей приходится на страхование жизни, 15 млрд рублей – на страхование от несчастных случаев, 6 млрд рублей – на ДМС.

24 сентября 2018

- В сегменте non-life премии выросли на 4%. Отрицательную динамику показали все виды обязательного страхования, добровольное страхование ответственности и страхование сельскохозяйственных рисков.
- Страхование жизни стало крупнейшим сегментом рынка. Его доля выросла до 28,1%, что превысило долю добровольного личного страхования (23,8%), добровольного страхования имущества (25%), обязательных видов (16,9%). Четверть компаний из ТОП-100 занимается страхованием жизни. Крупнейший life-страховщик - ООО СК «Сбербанк страхование жизни»-занимает 10,4% рынка.
- Количество участников рынка стабилизировалось. За 6 месяцев 2018 года 7 лицензий отозвано по инициативе регулятора, еще 6 компаний покинули рынок добровольно. Все компании, кроме ООО «Центральное страховое общество», не входили в ТОП-100. По данным ЦБ РФ, в реестре субъектов страхового дела на 30.06.2018 г. зарегистрированы 210 страховых компаний (в том числе 41 страховщик ОМС), 4 специализированных перестраховщика, а также 12 обществ взаимного страхования.
- Лидером рынка осталось АО «СОГАЗ», чья доля в общем объеме премий составила 15%. Продолжается усиление концентрации рынка среди компаний, находящихся ниже 20 места в рэнкинге по объему премий. Компании, не входящие в ТОП-100, собрали только 8 млрд из 731,8 млрд рублей премий.
- Увеличивается зависимость страховщиков от банковского канала продаж. Почти половина премий, полученных через посредников, приходится на кредитные организации. Этот канал продаж стал основным не только в сегментах страхования жизни и от несчастных случаев, но и в традиционно агентском сегменте страхования имущества граждан.
- Страховщики констатируют улучшение ситуации с убыточностью в ОСАГО: долгожданный эффект принесло натуральное возмещение ущерба. Объем выплат уменьшился на 37 млрд рублей. При этом у 18 страховщиков из 52 соотношение выплат и премий превышает 77%. Одновременно отмечается резкое снижение количества договоров – на миллион по сравнению с I полугодием прошлого года, из них 900 тысяч пришлось на II квартал.
- Таким образом, даже без учета страхования жизни рынок показывает положительную динамику. Увеличивается проникновение добровольных видов страхования: количество договоров выросло почти на 7 миллионов. Увеличение объемов ипотечного кредитования и продаж новых автомобилей способствовали оживлению сегмента страхования имущества. Банковский канал вытесняет традиционный агентский. Активно развиваются электронные продажи: объем премий через интернет-канал вырос в 3 раза.

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

24 сентября 2018

1.7. 13 августа 2018 года Центром конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликован доклад **«Деловой климат в промышленности в августе 2018 года»**

На основе результатов опросов руководителей промышленных предприятий, проводимых Росстатом, эксперты Центра конъюнктурных исследований ИСИЭЗ НИУ ВШЭ проанализировали деловую активность на российских промышленных предприятиях в августе 2018 года. Используемые данные базируются на результатах опросов руководителей 3,9 тыс. крупных и средних промышленных предприятий, которые в ежемесячном режиме проводятся Росстатом.

Анализ обобщенных мнений руководителей крупных и средних промышленных предприятий, выявленных Росстатом в августе 2018 года в ходе предпринимательского опроса, позволяет практически с уверенностью утверждать, что последние три-четыре месяца наблюдается вялотекущее ухудшение состояния делового климата и условий ведения бизнеса на российских промышленных предприятиях. Вместе с тем, несмотря на некоторое ухудшение оценок основных индикаторов, характеризующих промышленную деятельность со стороны части участников опросов, отрасль в целом продолжает находиться в фазе экономического роста, по крайней мере, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

По результатам августовского опроса впервые с сентября 2017 года основной результирующей композитный индикатор исследования, сезонно скорректированный Индекс предпринимательской уверенности (ИПУ)³ во всех трех наблюдаемых укрупненных отраслях промышленности (добывающая промышленность, обрабатывающая промышленность и распределительная отрасль, включая электроэнергетику) зафиксирован в отрицательной зоне. В частности, в обработке ИПУ сохранил июльское значение (-4%), в распределительной отрасли – снизился по сравнению с предыдущим месяцем на 1 п.п., составив в отчетном месяце (-2%), и даже в относительно благополучной «добыче» индикатор снизился на 1 п.п. до (-1%). Переход ИПУ в «добыче» в отрицательную зону состоялся впервые после сентября 2017 года.

В августе произошло увеличение, по сравнению с июлем, среднего уровня загрузки производственных мощностей на 1 п.п. на предприятиях добывающей и обрабатывающей промышленности. В «добыче» средний уровень загрузки составил 73%, в «обработке» – 65%. Исходя из мнений респондентов, интенсивность использования производственных мощностей в под отраслевом разрезе обрабатывающей промышленности значительно различалась. Лидерами традиционно

³ Индекс предпринимательской уверенности в промышленности рассчитывается как среднее арифметическое значение балансов по фактически сложившимся уровням спроса и запасам готовой продукции (с обратным знаком) и ожидаемой тенденции выпуска продукции; в процентах.

24 сентября 2018

являлись предприятия, производящие кокс и нефтепродукты (75%), а также кожу и изделия из кожи (73%). Значение этого показателя было ниже в организациях, занятых производством табачных изделий (57%) и напитков (53%). Негативная динамика уровня загрузки производственных мощностей отмечалась в сфере производства машин и оборудования (с 66 до 63%).

В отчетном месяце выявлено незначительное замедление темпов роста цен как на «свою» реализуемую продукцию, так и на «чужую» – сырье и материалы. В частности, в обрабатывающей промышленности о росте «своих» цен в отчетном месяце по сравнению с предыдущим сообщили 13% респондентов, о росте «чужих» цен – 32% участников опроса (в июле 15 и 33%, соответственно).

Участники августовского опроса повторили июньско-июльские оценки динамики численности занятых: 10% руководителей сообщили о росте занятости и 13% констатировали сокращение, при этом около 80% респондентов указали на стабильность кадрового состава.

В анализируемом периоде 9% участников опроса оценили общую экономическую ситуацию на своих предприятиях как «благоприятную», 75% сочли ее «удовлетворительной», и 16% констатировали «неудовлетворительное» экономическое состояние.

Среди факторов, оказывающих наибольшее давление на бизнес в целом и производство в частности, уверенно лидируют два – «недостаточный внутренний инвестиционный и потребительский спрос на продукцию предприятия» и «неопределенность экономической ситуации в стране». В августовском опросе об этом сообщили 51 и 43% респондентов из обрабатывающей промышленности, соответственно.

Источник: https://issek.hse.ru/news/isiez_publ/

1.8. 19 сентября 2018 года Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленный за период 17 -18 сентября 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- В августе 2018 года Сводный опережающий индекс (СОИ) оказался в отрицательной области (-0,4% против 0,0% в июле), что почти исключительно объясняется снижением внутреннего спроса. В перспективе это может оказать самое отрицательное воздействие на динамику российской экономики.
- К заметному снижению новых заказов добавилось небольшое наращивание запасов готовой продукции, что явилось лишним подтверждением снижения внутреннего спроса. Даже заметный рост нефтяных цен (на 37% по сравнению с августом прошлого года) и ослабление рубля (в обычном порядке это приводит к повышению ценовой конкурентоспособности отечественных производителей) не

24 сентября 2018

смогли компенсировать негативных последствий сокращения внутреннего спроса. В свете этих данных резкое падение СОИ, наблюдавшееся в предыдущем месяце, представляется «неслучайным» и действительно свидетельствующим о возникновении серьезных негативных рисков.

- В июле 2018 года Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос до 63,2% с 56,6% в июне. При этом умеренное улучшение конъюнктуры (превышение критического 50%-ного уровня) наблюдалось в четырех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов.
- Наиболее проблемным сектором в июле 2018 года было строительство, где индекс РЭА оказался равен 46,3%, сигнализируя о том, что в большинстве регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) продолжает ухудшаться. Наиболее значительно конъюнктура улучшилась в секторе розничной торговли (90,2%) и промышленности (62,2%).
- В разрезе федеральных округов наилучшая ситуация сложилась в Северо-Кавказском и Уральском ФО (соответственно, 77,1 и 80,0%); самый низкий уровень экономической активности был вновь зафиксирован в Дальневосточном ФО (46,7%).
- На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) июльский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 61 случае из 82 (в июне было 51). Только в Новгородской области конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики, а число регионов, где растет только один сектор, в июле снизилось с 6 до 3.
- На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%), в совокупности пришлось 1,5% от ВРП России (вместо 4,6% в июне). В число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%), по итогам июля вошли: Белгородская область, Воронежская область, г. Санкт-Петербург, Республика Северная Осетия – Алания, Ставропольский край, Свердловская область и Республика Хакасия.
- Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (май-июль 2018 года), составило 61 (в июне было 66). При этом не было ни одного региона, где средний за три месяца индекс РЭА был бы ниже либо равен 20%. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались Белгородская, Калининградская, Свердловская, Новосибирская области, Ставропольский край и г. Санкт-Петербург.

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

2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

2.1. 17 сентября 2018 года опубликованы обзоры рынка купли-продажи и рынка аренды коммерческой недвижимости в городе Москве в августе 2018 года, подготовленные компанией Russian Research Group

Объем предложения по продаже коммерческой недвижимости в Москве в августе 2018 года уменьшился на 6% по количеству (1 107 единиц), по общей площади увеличился на 3% (1 686 тыс. кв. м), по общей стоимости уменьшился на 13% (253 млрд рублей) относительно августа 2017 года. Средневзвешенная цена в рублевом эквиваленте упала на 16% (150,3 тыс. рублей/кв. м), а в долларовом – уменьшилась на 27,4% (2 208 долларов США/кв. м).

Распределение объектов, предлагаемых для продажи по функциональному назначению: офисные помещения – 42%, производственно-складские помещения – 32%, помещения свободного назначения – 14% и торговые помещения – 12%.

В августе 2018 года на рынке купли-продажи экспонировалось 197 объектов торговой недвижимости общей площадью 202 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых на продажу офисных помещений в августе 2018 года составило 628 объектов общей площадью 710 тыс. кв. м.

Объем предложения по аренде на рынке коммерческой недвижимости в августе 2018 года уменьшился по количеству на 25% (2 079 единиц), а по общей площади – сократился на 29% (1 038 тыс. кв. м) относительно августа 2017 года.

Размер средней арендной ставки в августе 2018 года в рублевом эквиваленте увеличился на 4% (17 973 рублей/кв.м/год), а в долларовом – уменьшился на 10,4% (264,0 доллара США/кв.м/год) относительно августа 2017 года.

Распределение объектов, предлагаемых для аренды по функциональному назначению: офисные помещения – 52%, производственно-складские помещения – 32% и торговые помещения – 16%.

В августе 2018 года на рынке экспонировалось 498 объектов торговой недвижимости общей площадью 167 тыс. кв. м.

Количество предлагаемых в аренду офисных помещений в июле текущего года составило 1 249 объектов общей площадью 544 тыс. кв. м.

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

24 сентября 2018

2.2. В информационно-аналитической системе мониторинга комплексного развития города Москвы размещены отраслевые показатели городского развития в январе-августе 2018 года

По данным Мосгорстата:

- В Москве в январе - августе 2018 года в сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха наблюдается рост на 1,4% к аналогичному периоду 2017 года, в том числе за счет роста производства, передачи и распределения пара и горячей воды; кондиционирования воздуха на 2,3%, а также за счет роста производства, передачи и распределения электроэнергии на 1,1%;
- в августе 2018 года в Москве объем промышленного производства снизился на 9,3% к августу 2017 года, в целом с начала 2018 года отмечается рост промышленного производства на 11,3% (к январю-августу 2017 года);
- в Москве в январе - августе 2018 года в сфере водоснабжения; водоотведения, организации сбора и утилизации отходов наблюдается снижение на 6,4% к аналогичному периоду 2017 года.

24 сентября 2018

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- За январь-август 2018 года по банковскому сектору прибыль составила 901 млрд рублей, что на 9,6% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (в январе-августе 2017 года – 997 млрд рублей), в том числе в августе действующими кредитными организациями получена прибыль в размере 124 млрд рублей (в августе 2017 года действующими кредитными организациями была получена существенно меньшая прибыль в размере 70 млрд рублей). Отмечается, что финансовый результат сектора испытывал существенное влияние показателей банков, проходящих процедуру финансового оздоровления с привлечением средств Фонда консолидации банковского сектора. Без учета этих банков прибыль банковского сектора за восемь месяцев составила 1,2 трлн рублей. Вместе с тем, российские кредитные учреждения в августе нарастили кредитование населения на 2,4%, до 13,9 трлн рублей, компаний — на 1,1%, до 32,7 трлн рублей. "Портфель корпоративных кредитов (32,7 трлн рублей) демонстрировал существенный рост (плюс 1,1%). Одновременно августовский прирост розницы (на 2,4%) достиг локального максимума. Объем розничного портфеля на 1 сентября 2018 года составил 13,9 трлн рублей". Совокупный объем банковских кредитов экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам) в августе вырос на 1,5%, до 46,6 трлн рублей (Банк России).
- Профицит федерального бюджета России в 2019 году составит 1,8% ВВП, в 2020 году — 1,1%, а в 2021 — 0,8% ВВП, говорится в проекте бюджета. Расходы российского бюджета в 2019 году составят 18,06 триллиона рублей, в 2020 году — 19,01 триллиона рублей, а в 2021 году — 20,04 триллиона рублей. В процентах ВВП это составит 17,1% в 2019 году, 17,2% в 2020 году и 16,9% в 2021 году. "В 2018–2021 годах прогнозируется снижение общего объема расходов федерального бюджета с 17,2% ВВП в 2018 году до 16,9% ВВП к 2021 году. При этом объем условно утвержденных расходов составит 475,3 миллиарда рублей (2,5% к общему объему расходов) в 2020 году и 1002,2 миллиарда рублей (5% к общему объему расходов) в 2021 году. Снижение доли общего объема расходов федерального бюджета к объему ВВП обусловлено более высокими темпами роста ВВП по отношению к темпам роста номинального объема расходов и более умеренным ростом доходов по отношению к ВВП", — говорится в пояснительной записке (ПРАЙМ).
- Темп роста ВВП в августе снизился до 1% в годовом выражении с 1,8% месяцем ранее. Рост ВВП за январь-август составил 1,6% год к году. Основной вклад в замедление роста в августе внесло резкое ухудшение годовой динамики сельского хозяйства (минус 10,8% год к году после слабого роста в июне-июле). "Снижение выпуска сельскохозяйственной продукции в августе было обусловлено негативной динамикой растениеводства из-за снижения урожайности и сокращения посевных площадей ряда культур по сравнению с 2017 годом". Кроме того, вклад в ухудшение годовой динамики

24 сентября 2018

растениеводства внесла высокая база августа прошлого года. Слабые показатели растениеводства в августе не были компенсированы ростом выпуска животноводческой продукции, который замедляется на протяжении нескольких месяцев подряд, указывает министерство. "Помимо сельского хозяйства, снижение годовых темпов роста в августе продемонстрировали грузооборот транспорта (2,5% год к году после 4,1% в годовом выражении в июле) и промышленное производство (2,7% год к году после 3,9% в июле). В строительстве по-прежнему наблюдается стагнация (минус 0,8% год к году в августе после минус 0,7% в июле). Темпы роста оборота розничной торговли в августе незначительно увеличились по сравнению с предыдущим месяцем (2,8% год к году и 2,7% в годовом выражении соответственно (Минэкономразвития).

- Фонд национального благосостояния к 2022 году может увеличиться почти в четыре раза - до 14,2 трлн рублей, или 12,0% ВВП. Такие оценки содержатся в проекте федерального бюджета на 2019-2021 годы, который в четверг рассматривало правительство. В соответствии с бюджетным правилом, нефтегазовые доходы при цене нефти выше 40 долларов США за баррель аккумулируются на казначейском счете Минфина, а затем перечисляются в суверенный фонд. На объем допдоходов Центральный банк должен закупать валюту на рынке, однако из-за резкого ослабления рубля регулятор в конце августа приостановил покупки сначала до конца сентября, а затем продлил мораторий до конца 2018 года. По оценке Минфина, с 2019 по 2021 год объем ФНБ вырастет на 10,4 трлн рублей. В 2019 году он увеличится до 7,8 трлн рублей, или 7,4% ВВП, с 3,8 трлн рублей (3,8% ВВП) в текущем году. К концу 2020 года в фонде будет уже 11,4 трлн рублей, 10,3% ВВП. Минфин со следующего года не планирует тратить ФНБ на финансирование дефицита федерального бюджета (Reuters).
- Федеральная налоговая служба (ФНС) России увеличила перечисления в консолидированный бюджет РФ за январь-август на 21,5%, до 13,6 трлн рублей. "Налоговой службе удалось сохранить положительный тренд налоговых поступлений. Так, в консолидированный бюджет РФ за январь-август 2018 года поступило 13,6 трлн рублей налогов, что на 21,5%, или на 2,4 трлн рублей, больше, чем за аналогичный период прошлого года", — заявил Мишустин, выступая на коллегии ФНС. Федеральный бюджет, по его словам, пополнился на 7,5 трлн рублей, что на 28,7% больше аналогичного показателя прошлого года. Основным драйвером роста поступлений в бюджет помимо НДС, выплаты по которому увеличились за счет благоприятной ценовой конъюнктуры, стал налог на прибыль: перечисления по нему выросли на 20%, или на 449 млрд рублей. Поступления по НДС выросли на 15% или на 291 млрд рублей, от НДФЛ — на 12,5%, или на 253 млрд рублей. Меры по совершенствованию налогового администрирования принесли бюджету, по оценке ФНС, за девять месяцев 250 млрд рублей (ПРАЙМ).

24 сентября 2018

- Минфин предложил правительству поднять налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для нефтяных компаний для частичной компенсации роста субсидий на бензин, предоставляемых с целью сдерживания цен на бензин. Ранее замминистра финансов РФ Илья Трунин сообщал, что снижение цены отсечения при расчете демпфирующей составляющей в обратном акцизе на нефть увеличит субсидии нефтяным компаниям на 230 млрд рублей с нынешних 400 млрд рублей. Демпфирующий механизм - это обратный акциз, принятый в рамках налогового маневра, вкуче с различными коэффициентами компенсирует нефтепереработчикам часть разницы между ценой экспортной альтернативы и внутренней ценой. Размер коэффициента варьируется от 1 до 1,5 и делится на шесть региональных групп. В частности, для Ухтинского НПЗ "Лукойла" действует коэффициент 1,3. Механизм компенсаций будет действовать для тех компаний, которые провели модернизацию перерабатывающих производств и намерены взять на себя обязательства за три года модернизировать производство. Кроме того, обратный акциз получают компании, подпавшие под санкции США и ЕС. Налоговый маневр должен завершиться в Россия за шесть лет, начиная с 2019 года. Он подразумевает поэтапное снижение экспортной пошлины на нефть с 30% до 0% от цены нефти, а также сокращение ставок вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты параллельно с повышением налога на добычу полезных ископаемых. О необходимости продолжить обсуждение параметров маневра говорила ранее и "Роснефть", заводы которой по своему географическому расположению могут рассчитывать на максимальный размер коэффициента - 1,5 (РБК).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 11 по 17 сентября 2018 третью неделю подряд остается нулевой. С начала года потребительские цены выросли на 2,4%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 14 сентября увеличились на 1,5 млрд долларов США и составили 460,9 млрд долларов США.

24 сентября 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, %

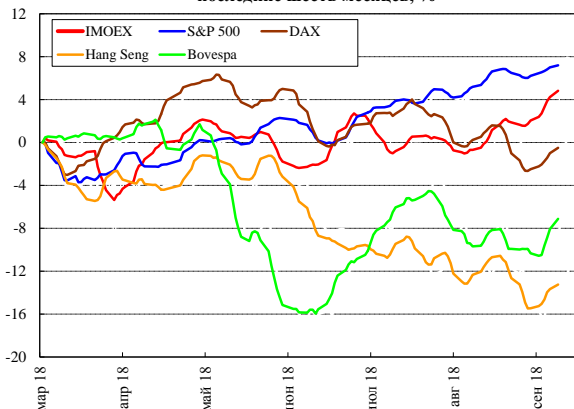
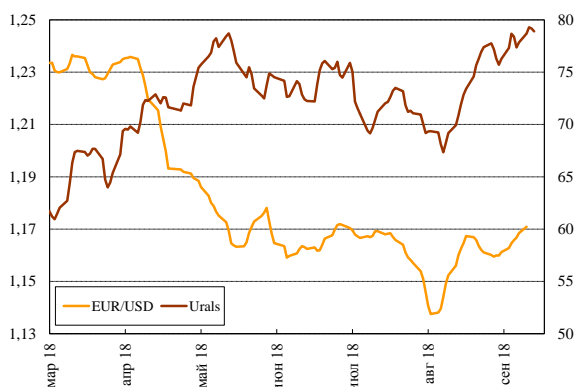
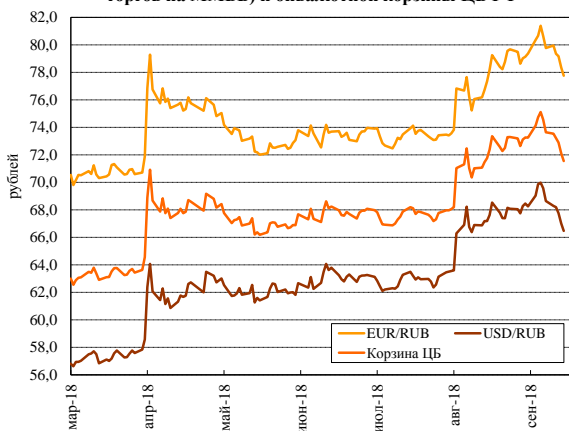


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

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



	21/09/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 427	2,8%	5,9%	8,1%
S&P	2 930	0,8%	2,3%	6,5%
DAX	12 431	2,5%	0,4%	-0,6%
Hang Seng	27 954	2,4%	0,7%	-4,6%
Bovespa	79 444	5,3%	5,7%	13,4%

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 за неделю на 0,8% до 2 930 п., немецкий индекс DAX вырос на 2,5% (отметка 12 431 п.), индекс Гонконга HangSeng прибавил 2,4% (27 954 п.), а бразильский индекс Bovespa вырос на 5,3% до 79 444 п. Российский рублевый индекс МосБиржи повысился за отчетный период на 2,8% до 2 427 п.

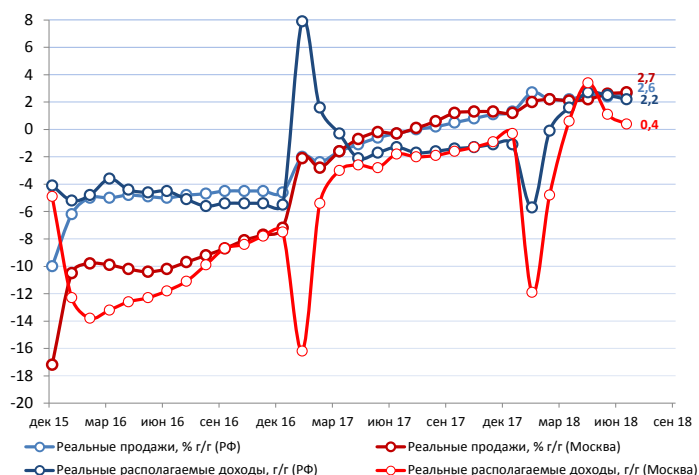
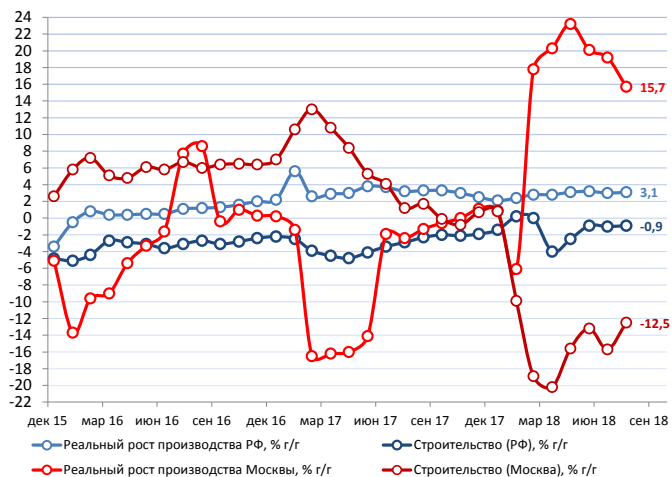
	21/09/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1749	1,0%	1,6%	1,3%
Urals	78,9	1,7%	12,3%	9,3%

На внешнем валютном рынке доллар США умеренно ослаб к основным мировым валютам. Так, валютная пара EUR/USD выросла за прошедшую неделю на 1,0% до 1,1749 п. На нефтяном рынке преобладала повышательная динамика, стоимость всех основных сортов нефти выросла. Российская нефть марки Urals подорожала на 1,7% до 78,9 долларов США за барр.

	22/09/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	78,0753	-2,3%	0,9%	6,0%
USD/RUB	66,2497	-3,0%	-1,4%	3,9%
Корзина ЦБ	71,5712	-2,7%	-0,3%	4,9%

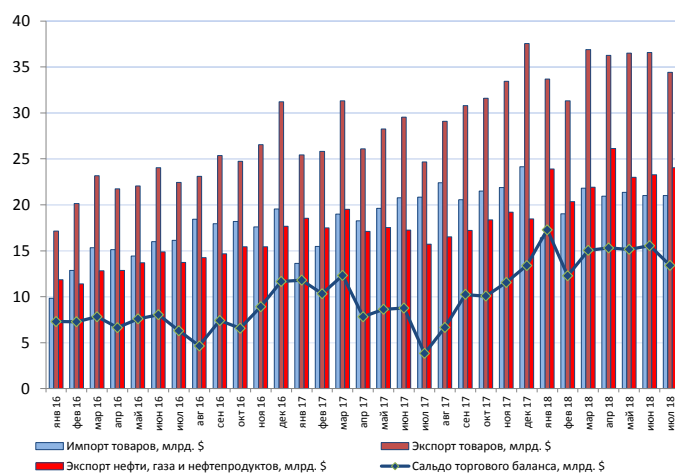
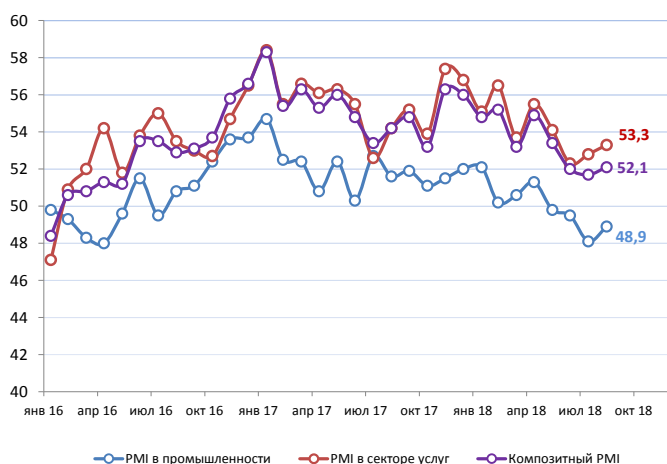
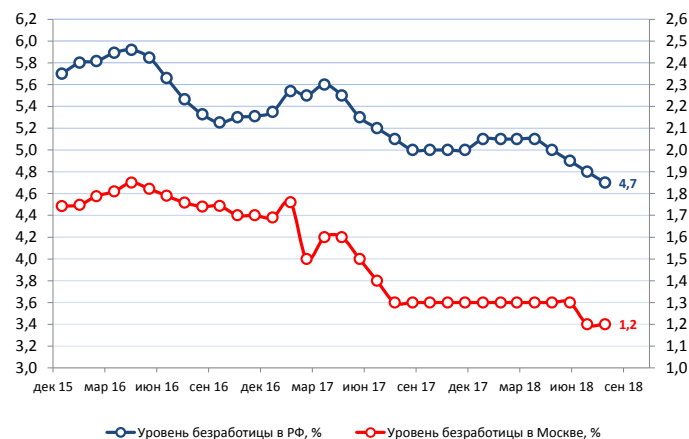
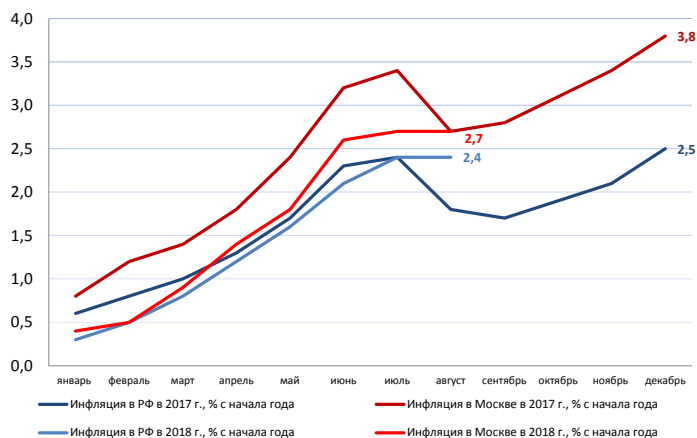
На внутреннем валютном рынке продолжилось укрепление российской валюты. Валютная пара EUR/RUB понизилась на 2,3% до 78,08 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 3,0% до 66,25 рублей. Стоимость бивалютной корзины Банка России за неделю уменьшилась на 2,7% и составила 71,57 рубль.

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. Москве за первые 4 месяца 2018 года. Кроме того по реальным располагаемым доходам по России за первые 4 месяца 2018 года.



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