

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 15 – 21 октября 2018 года**

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-14</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>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>

22 октября 2018

22 октября 2018

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

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

Основные тезисы обзора:

- За январь-сентябрь 2018 года активы банковского сектора (89,1 трлн рублей на 01.10.2018) выросли в абсолютном выражении на 4 274 млрд рублей. Этот прирост более чем на 70% обеспечен увеличением рублевых активов (на 3 063 млрд рублей, или на 4,7%), в то время как активы в иностранной валюте сократились (на 21,7 млрд долларов США, или на 6,6%). В результате активы банковского сектора с устранением влияния валютной переоценки выросли по действующим банкам на 2,1%.
- Совокупный объем банковских кредитов экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам) в сентябре вырос на 1,9%, до 47,1 трлн рублей. При этом зафиксирован максимум 2017–2018 годов в приросте корпоративных кредитов – за сентябрь они выросли на 1,8%, а их объем достиг 32,9 трлн рублей. Темпы прироста розничного портфеля (+2,1% в сентябре) несколько замедлились по сравнению с августом текущего года (+2,4%); его объем на 1 октября 2018 года достиг 14,2 трлн рублей.
- Сентябрь характеризовался уменьшением объема просроченной задолженности как по корпоративному (на 0,3%), так и по розничному (на 0,7%) портфелям.
- Удельный вес просроченной задолженности в корпоративном портфеле снизился с 6,7 до 6,6% (в основном за счет снижения объема просрочки). В розничном сегменте данный показатель снизился с 5,9 до 5,8% – в значительной степени на фоне интенсивного роста портфеля.
- Доля валютной составляющей в корпоративном кредитном портфеле выросла за месяц на 0,2 п.п., до 29,8%. В розничном кредитном портфеле доля валютных кредитов традиционно крайне незначительна (0,7%).
- Объем межбанковских кредитов, предоставленных банкам-резидентам, увеличился за месяц на 2,3%, до 5,9 трлн рублей. Портфель МБК, предоставленных банкам-нерезидентам, за сентябрь не изменился – его объем составил 1,4 трлн рублей.
- Выросло кредитование финансовых организаций-резидентов (кроме банков) – за сентябрь на 4,8%, до 4,2 трлн рублей.

22 октября 2018

- Портфель ценных бумаг (13,0 трлн рублей) кредитных организаций за месяц вырос на 0,5% – в основном за счет увеличения на 0,7% вложений в долговые ценные бумаги (на них приходится 83% совокупного портфеля ценных бумаг).
- Прирост кредитования экономики (+8,7%) более чем вдвое превысил показатель января-сентября 2017 года (+4,3%). Кредиты нефинансовым организациям увеличились на 5,5%, их динамика также была почти вдвое выше прошлогодней (+2,8%).
- Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за январь-сентябрь увеличилась на 11,2%; по розничному портфелю объем просроченной задолженности сократился на 3,6%. В результате удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям вырос с начала года с 6,4 до 6,6%, а по розничным кредитам сократился с 7,0 до 5,8% на фоне роста кредитного портфеля.
- Требования кредитных организаций к Банку России (по депозитам и корреспондентским счетам) увеличились на 2,0%; их удельный вес в активах банковского сектора по сравнению с началом 2018 года сократился с 5,0 до 4,8%. С учетом вложений в долговые обязательства Банка России прирост требований кредитных организаций к Банку России за 9 месяцев составил 26,1%, а доля совокупных требований к Банку России в активах выросла с 5,4 до 6,4%.
- Объем межбанковских кредитов, предоставленных банкам-резидентам, уменьшился на 28,0% (за январь-сентябрь 2017 года прирост на 7,4%). Портфель МБК, предоставленных нерезидентам, сократился на 27,3% (за январь-сентябрь 2017 года – на 5,6%). Кредиты финансовым организациям-резидентам (кроме банков) увеличились на 13,9% (за январь-сентябрь 2017 года – на 22,3%).
- В сентябре вклады населения снизились на 0,8%, их объем составил 26,9 трлн рублей (30,2% от совокупных пассивов банковского сектора). Одновременно объем депозитов и средств на счетах организаций увеличился за месяц на 1,6%, до 26,0 трлн рублей. При этом средства организаций на расчетных счетах выросли на 3,1%, до 9,4 трлн рублей. Увеличились на 2,4% МБК, полученные от кредитных организаций-нерезидентов, и их объем составил 1,2 трлн рублей на 1 октября 2018 года.
- Депозиты и средства организаций на счетах за январь-сентябрь 2018 года, как и за 9 месяцев прошлого года, не изменились. Средства организаций на расчетных счетах выросли на 0,6%. Портфель МБК, привлеченных от банков-нерезидентов, с начала 2018 года увеличился на 14,7%. Объем заимствований у Банка России вырос с начала года в 1,6 раза.
- За 9 месяцев 2018 года прибыль банковского сектора составила 1 068 млрд рублей, превысив результат аналогичного периода прошлого года в 1,6 раза (в январе-сентябре 2017 года – 675 млрд рублей). В том числе в сентябре

22 октября 2018

действующими кредитными организациями получена прибыль в размере 168 млрд рублей (в сентябре 2017 года – убыток в размере 324 млрд рублей).

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

1.2. 15 октября 2018 года Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленный за 12 октября 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- В третьем квартале на рынке энергоносителей сложилась благоприятная конъюнктура. Баррель российской нефти котировался в диапазоне 67–82 доллара США. С июля страны ОПЕК+, главным образом Саудовская Аравия и Россия, стали наращивать добычу нефти, чтобы компенсировать дефицит нефти на рынке в условиях сокращения экспорта из Ирана. В результате уже в сентябре Россия добывала 11,36 млн баррелей нефти в сутки, что стало рекордным уровнем с 1987 года.
- Несмотря на рост нефтяных цен, в третьем квартале рубль продолжил ослабевать (вплоть до уровня 70 руб/долл США в конце первой декады сентября). Ужесточение санкционной риторики со стороны США перевесило положительный эффект от роста экспортной валютной выручки. Вновь на первый план вышла угроза расширения санкций по отношению к российскому госдолгу, госбанкам и крупнейшим российским компаниям. Следствием этого стал резко возросший дефицит по финансовому счёту платёжного баланса, превысивший в целом за квартал 21 млрд долларов США (в последний раз больший отток наблюдался в период 2014– начала 2015 годов).
- В третьем квартале продолжился уход нерезидентов из РФ. Доходность гособлигаций сроком погашения 10 лет превысила 9% годовых в начале сентября против 7–8% на протяжении второго квартала. По оценке Банка России, со вторичного рынка нерезиденты вывели 1,5 млрд долларов США – практически весь объём пришёлся на август. Кроме того, резко сократились обязательства частного сектора перед нерезидентами, в основном за счёт рекордного сокращения прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на 6 млрд долларов США.
- Возросший чистый отток капитала частично компенсировался отменой в августе покупки валюты Банком России для Минфина на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. В результате прирост резервов составил всего 5 млрд долларов США против 19 и 11 млрд долларов США в первом и втором кварталах.
- В третьем квартале произошло сокращение импорта, стоимость которого составила 63 млрд долларов США (-1,3% г/г и -3,7% кв/кв после устранения

22 октября 2018

сезонности). Отрицательную сезонно-сглаженную динамику демонстрировали практически все укрупнённые товарные группы – продукция машиностроения (с июня текущего года), химия (август-сентябрь), продовольствие (с июня). Другими словами, сокращение импорта коснулось как потребительских, так и инвестиционных товаров. Как правило, ухудшение динамики импорта выступает индикатором спада экономики, а в некоторых случаях является предвестником рецессии.

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

1.3. Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «Картина экономики. Сентябрь 2018 года»

По оценке Минэкономразвития России, темп роста ВВП в августе снизился до 1,0% г/г с 1,8% г/г месяцем ранее. Основной вклад в замедление роста в августе внесло резкое ухудшение годовой динамики сельского хозяйства (-10,8% г/г после слабого роста в июне–июле). Среди базовых отраслей некоторое замедление роста наблюдалось в промышленности и транспорте. Рост ВВП за январь–август, по оценке, составил 1,6% г/г¹.

В августе темп роста промышленного производства несколько замедлился. Основной причиной вновь стала повышенная волатильность в металлургическом комплексе (в результате темп роста обрабатывающей промышленности замедлился до 2,2% г/г в августе с 4,6% г/г в июле). Ускорение роста выпуска добывающей промышленности (до 4,5% г/г в августе с 3,2% г/г в июле) было обусловлено в первую очередь позитивной динамикой нефтяной отрасли в результате изменения параметров сделки ОПЕК+ в конце июня. По данным Минэнерго России, среднесуточная добыча сырой нефти выросла до 11,21 млн. баррелей в июле и августе после 10,98 млн. баррелей в среднем за первое полугодие.

Оборот розничной торговли в августе продолжал расти умеренными темпами (на 2,8% г/г по сравнению с 2,7% г/г в июле²). Рост расходов домашних хозяйств на покупку товаров и услуг, рассчитанных по методологии баланса доходов и расходов населения, в августе составил 4,1% г/г (по сравнению с 3,9% г/г в июле и 4,2% г/г во II квартале 2018 года).

Ситуация на рынке труда по-прежнему остается благоприятной. Рост заработных плат в реальном выражении в июле ускорился до 7,5% г/г с 7,2% г/г месяцем ранее (в августе – по предварительной оценке Росстата, он составил 7,0% г/г). По оценке Минэкономразвития России, увеличение темпов роста оплаты труда наблюдалось как

¹ Оценка темпов роста ВВП с начала года приведена с учетом пересмотра данных по промышленному производству, осуществленного Росстатом в июне 2018 года.

² С учетом выборочного обследования малого бизнеса и уточнений ранее представленных данных крупными и средними предприятиями была пересмотрена динамика оборота розничной торговли с апреля по июль 2018 года в среднем на 0,2 п.п. в сторону увеличения ежемесячно, оборота организаций общественного питания – на 1,1–1,2 п.п. в сторону увеличения.

22 октября 2018

в социальном, так и во внебюджетном секторе. Безработица в августе пятый месяц подряд сохранилась на исторически низком уровне (4,8% SA).

По оценке, рост инвестиций в основной капитал (по отношению к предыдущему году) в августе остановился. Снижение импорта машин и оборудования инвестиционного назначения из стран дальнего зарубежья в августе ускорилось (до 9,8% г/г после снижения на 6,3% г/г в июле и роста на 8,6% г/г во II квартале 2018 года). В строительстве по-прежнему наблюдается стагнация (-0,8% г/г в августе после -0,7% г/г в июле). При этом в структуре инвестиционного спроса наблюдаются процессы импортозамещения: растет доля машин и оборудования отечественного производства. Производство машин и оборудования инвестиционного назначения растет двузначными темпами в годовом выражении. В августе рост показателя ускорился до 27,7% г/г с 18,3% г/г в июле и 11,0% г/г во II квартале 2018 года.

Структурный профицит ликвидности за август практически не изменился. По состоянию на 1 сентября, как и на начало предыдущего месяца, он составил 3,4 трлн рублей. Отток ликвидности за счёт налоговых платежей и перечисления дивидендов госкомпаний в бюджет был компенсирован ростом задолженности банков по операциям Федерального казначейства (151,3 млрд рублей за август). Снижение ставок по долгосрочным рублевым вкладам населения с июня приостановилось. Ставки по розничным депозитам в долларах США на срок более 1 года в июне-августе закрепились на уровне выше 2% (по сравнению с 1,66% в среднем в январе–мае). Процентные ставки по кредитам компаниям на срок свыше 1 года увеличились до 9,05% в августе с 8,61% в июле и 8,45% в июне. В то же время ставки по долгосрочным кредитам населению в последние месяцы продолжили идти вниз.

Несмотря на разворот в динамике депозитных ставок, рост вкладов населения в августе продолжил замедление. Годовые темпы роста розничных депозитов в августе снизились до 7,0% г/г с 7,7% г/г в июле. Кредитование населения остается основным драйвером роста кредитного портфеля банков. Задолженность по кредитам нефинансовым организациям в августе выросла на 4,4% г/г, с учетом корпоративных облигаций – на 4,3% г/г (в июле – на 3,3% г/г и 3,9% г/г соответственно). При этом прирост кредитного портфеля, рассчитанный по сопоставимому кругу банков, ускорился до 5,1% г/г в августе с 4,5% г/г в июле. Розничный кредитный портфель продолжает расти опережающими темпами. Задолженность по жилищным кредитам в августе выросла на 24,1% г/г (по сравнению с 23,5% г/г в июле). Рост задолженности по необеспеченным потребительским ссудам, а также автокредитам в августе ускорился до 18,0% г/г с 16,9% г/г месяцем ранее (в терминах последовательных приростов – до 24,2% м/м SAAR с 22,8% м/м SAAR).

В сентябре годовые темпы инфляции продолжили расти – до 3,4 % г/г с 3,1 % г/г в августе. Увеличение темпов роста потребительских цен (в помесечном выражении с устранением сезонности) наблюдалось во всех основных товарных группах, за

22 октября 2018

исключением плодоовощной продукции. В результате монетарная³ инфляция в сентябре ускорилась до 5,03% м/м SAAR (по сравнению с 3,34% м/м SAAR в августе) и превысила целевой уровень Банка России впервые с ноября 2016 года. Увеличение темпов монетарной инфляции происходило на фоне ускорения роста цен как в сегменте непродовольственных товаров без учета подакцизной продукции, так и в сфере нерегулируемых услуг. Продовольственная инфляция в сентябре замедлилась до 0,61% м/м SA с 0,89% м/м SA в августе. Сдерживающее влияние на темпы роста продовольственных цен в сентябре оказывало возобновившееся удешевление плодоовощной продукции вследствие поступления на рынок нового урожая.

В октябре Минэкономразвития России ожидает инфляцию на уровне 0,4–0,5% м/м. В годовом выражении рост потребительских цен ускорится до 3,5–3,7% г/г. При сохранении курса рубля на текущих уровнях инфляция по итогам 2018 года составит 3,7–3,9%. Достижение инфляцией прогнозного значения в 3,4 % г/г на конец года может произойти при выходе курса рубля на прогнозную траекторию, начиная с октября.

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

1.4. 16 октября 2018 года РЭУ им. Г.В. Плеханова выпустил аналитический бюллетень «Анализ трендов денежно-кредитной системы и финансовых рынков» за октябрь 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- В 2018 году рынок акций большинства стран с развивающейся экономикой снижается. Один из значимых индексов, характеризующих его динамику, является индекс «MSCI EM». Он отражает средневзвешенную динамику 24 различных фондовых рынков развивающихся стран мира. Наибольший вес в этом индексе имеют: Китай (30%), Корея (15%), Тайвань (11%), Индия (9%), Бразилия (7%). У России вес только 3%. Это соответствует масштабу ее фондового рынка в сравнении с прочими развивающимися странами. Сравнивая индексы MSCI отдельных стран с «MSCI EM», можно определить настроения инвесторов в отношении портфельных инвестиций конкретной страны относительно среднего уровня. В 2018 году наилучшие результаты среди развивающихся рынков наблюдаются у России. Общий рост рынка по индексу «MSCI Россия» составил 5%. Это очень хороший результат на фоне снизившегося за это же время «MSCI EM» на 12%. Тем не менее, отечественный рынок сильно зависит от динамики цен на нефть, которая, в свою очередь, догоняет с некоторым лагом фондовые рынки, падение фондовых индексов, в конечном итоге, способствует снижению цен на нефть. К настоящему времени цены на нефть выросли, благодаря геополитическим факторам и картельному

³ Инфляция, за исключением продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции.

22 октября 2018

соглашению «ОПЕК+». Впоследствии инвесторы обратят внимание на этот избыточный рост и начнут массово закрывать позиции, направленные на повышение цен. Снижение стоимости углеводородов отправит российский рынок корректироваться в направлении индекса «MSCI EM».

- Зависимость ряда стран от колебаний цен на глобальных товарных рынках привела к необходимости создания значительных финансовых резервов, в роли которых выступили суверенные фонды благосостояния. Данные фонды предназначены для сохранения финансовой стабильности в период кризисов и являются инструментом глобального инвестирования. Доходы от экспорта сырьевых товаров, главным образом нефти и газа, являются базой для формирования активов большей части фондов в мире. По состоянию на июнь 2018 года их совокупные активы составляли 7 820 млн долларов США. По объёму активов в тройку крупнейших входят фонды Норвегии, Китая и ОАЭ. Суверенные фонды благосостояния становятся крупными институциональными инвесторами и влиятельными игроками, роль которых в перспективе будет только возрастать. Фонд национального благосостояния (ФНБ) РФ занимает в этом списке 18 место. По состоянию на 1 октября 2018 года его активы составляют 5 004,5 млрд рублей (76,3 млрд долларов США) или 5,1% ВВП. Целями ФНБ являются: обеспечение софинансирования добровольных пенсионных накоплений граждан Российской Федерации; обеспечение сбалансированности (покрытие дефицита) бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации.
- В сентябре 2018 года Банк России отозвал лицензии на осуществление банковских операций у двух банков. Еще у двух банков лицензии аннулированы по решению их собственников. По размеру активов организации располагались с третьей по пятую сотни среди всех банков страны. У Михайловского Промжилстройбанка из Волгоградской области и московского Гранд Инвест Банка аннулирование лицензий было признано страховыми случаями для их вкладчиков физических лиц и индивидуальных предпринимателей. Как и в случае с Аксонбанком и БТФ-банком средства граждан, хранившихся в этих банках на счетах, будут возвращены в размере 100% остатка средств, но не более 1,4 млн рублей в совокупности на одного вкладчика.
- В России в настоящее время действует 508 банков. Это 16,1% от всего количества зарегистрированных и лицензируемых Банком России. В 14 регионах РФ не осталось ни одного собственного банка. Так, в Хабаровском крае ликвидировано 20 банков и 1 находится в процессе ликвидации. В Забайкальском крае 19 банков ликвидировано и 1 банк в процессе ликвидации. В Смоленской области 12 банков ликвидировано и 3 в процессе ликвидации. Только в 11 регионах страны количество действующих региональных банков превышает четверть от всех, зарегистрированных ранее кредитных организаций. Здесь можно отметить Ивановскую область (функционируют 5 из 12,

22 октября 2018

регистрировавшихся когда-либо в регионе), Костромскую область (5 из 16), Республику Татарстан (15 из 44), Челябинскую область (6 из 20).

- Российская экономика, благодаря бюджетному правилу Минфина РФ, фактически нейтрализует зависимость федерального бюджета от нефтяной конъюнктуры. Правительство РФ стремится увязать расходы бюджета с доходами, получаемыми от экономики, не связанной с нефтегазовыми поступлениями в государственную казну. Таким образом, тормозится экономический рост. Но при этом увеличиваются международные финансовые резервы. Кредитование предприятий, производящих нефтепродукты, составляет 8,8 трлн рублей (45,5% от задолженности всех видов обрабатывающих производств), кредитование организаций, торгующих оптом сырой нефтью и газом, в сумме составляет 3,0 трлн рублей (32,2% от задолженности всех предприятий торговли), организации, занимающиеся транспортировкой нефти по трубопроводам, задолжали 1,4 трлн рублей, что составляет 36,1% от задолженности всех предприятий транспортной отрасли. В целом, предприятия, связанные с нефтегазовой сферой, составляют практически треть от всего кредитного портфеля российской экономики (17,2 трлн рублей). Учитывая вышеизложенное, можно констатировать искусственное снижение нефтегазовых зависимостей сферы федерального бюджета и валютного рынка, но никак не экономики в целом и денежно-кредитных отношений.

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

1.5. 15 октября 2018 года Центр конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «**Потребительские ожидания населения в III квартале 2018 года**»

Материал базируется на результатах ежеквартальных опросов около 5 тысяч представителей взрослого населения страны, которые в мониторинговом режиме проводит Федеральная служба государственной статистики.

Основные итоги III квартала 2018 года:

- В III квартале 2018 года произошло заметное ухудшение совокупных потребительских настроений российского населения: индекс потребительской уверенности (ИПУ) снизился относительно значения предыдущего квартала на 6 п.п. до отметки (-14%). Все компоненты ИПУ ухудшились относительно значений предыдущего квартала. Наиболее заметно вырос пессимизм населения относительно развития макроэкономической ситуации в России. Так, частные индексы фактических и ожидаемых изменений в экономике страны снизились на 8 и 13 п.п. до значений (-16) и (-11)%, соответственно. Отношение респондентов к личному материальному положению ухудшилось не так резко: частные

22 октября 2018

индексы фактических и ожидаемых изменений показателя после спада на 3 и 4 п.п. остановились на отметках (-12) и (-6)%, соответственно.

- Индекс благоприятности условий для крупных покупок снизился относительно предыдущего квартала на 4 п.п. до (-26%), а индекс благоприятности условий для сбережений⁴ – на 2 п.п. до (-35)%. При этом оба указанных индикатора остались в диапазоне значений, характерных для последних двух лет.
- Траектория изменений потребительских настроений была абсолютно идентична во всех возрастных группах респондентов. При сохранении традиционного распределения уровня оптимизма ИПУ во всех группах снизился на 6 п.п. При этом совокупная потребительская уверенность населения старше 50 лет ухудшилась впервые за почти три года, в течение которых постоянное восстановление ИПУ после рекордно низкого значения I квартала 2016 года указывало на постепенное снижение градуса пессимизма среди населения старшего возраста.
- Несмотря на снижение ИПУ, позиция России в рейтинге потребительской уверенности населения, включающем ряд европейских стран, где проводятся аналогичные обследования, не изменилась. По сравнению с предыдущим кварталом ухудшились настроения потребителей практических во всех странах ЕС, при этом сохранилось традиционное распределение позиций рейтинга, который по-прежнему возглавляют страны Северной Европы, а замыкают Румыния, Болгария и Греция.
- Выявленное заметное снижение Индекса потребительской уверенности населения в III квартале текущего года выглядит несколько неожиданным. Спад наблюдался во всех компонентах индекса, включая оценки экономической ситуации в стране и собственного материального положения респондентов. Причем снижение оценок фактических и ожидаемых экономических изменений произошло на фоне относительно благоприятной макроэкономической ситуации в стране. Ухудшение оценок текущего и ожидаемого собственного материального состояния респондентов произошло под давлением ряда факторов. Главным из них, конечно, была негативная реакция населения на повышение пенсионного возраста, причем данный фактор коснулся респондентов практически из всех возрастных групп.

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

⁴ Согласно принятой методологии, в состав ИПУ не включается.

22 октября 2018

1.6. 16 октября 2018 года Центром конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ опубликован доклад «Деловой климат в сфере услуг в III квартале 2018 года»**Авторы бюллетеня отмечают:**

- Основной композитный индикатор обследования – сезонно сглаженный индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сфере услуг – продолжил снижение. В начале года он почти достиг нейтрального значения, однако в течение последующих двух кварталов постепенное ухудшение деловых настроений предпринимателей стало причиной его продвижения вглубь зоны неблагоприятного делового климата. Вместе с тем, сложившееся значение ИПУ (-3%) пока превышает как диапазон его кризисных параметров в 2015-2016 годах, так и стабильный уровень 2017 года.
- Исходя из обобщенных мнений респондентов, в III квартале 2018 года продолжилось сокращение спроса на услуги. Вместе с тем, значение баланса оценок⁵ изменения данного показателя прибавило 2 п.п. в пределах зоны отрицательных значений, а достигнутый результат (-8%) является лучшим за последние три с половиной года.
- Объем предоставленных услуг сокращался в соответствии с динамикой спроса. Баланс оценок изменения числа заключенных договоров (количества обслуженных клиентов) сохранил значение двух предыдущих кварталов (-8%).
- Умеренные темпы снижения занятости в сфере услуг не менялись на протяжении трех кварталов текущего года, баланс оценок изменения данного показателя оставался на отметке (-5%).
- Обобщенные мнения предпринимателей указывают на некоторое ускорение роста цен на услуги в III квартале 2018 года. Баланс оценок изменения показателя увеличился на 1 п.п. относительно предыдущего квартала и достиг значения (+2)%.
- Мнения предпринимателей относительно финансового положения организаций постепенно становятся менее пессимистическими, хотя о преобладании оптимизма речи пока не идет. Баланс оценок изменения объема прибыли составил (-15%). Это лучшее значение за период 2015-2018 годов, хотя его отрицательное значение как по сфере услуг в целом, так и по всем обследуемым видам деятельности, свидетельствует о том, что в большинстве обследованных сервисных организаций прибыль продолжает сокращаться.
- Недостаток финансовых средств традиционно находился на второй позиции рейтинга факторов негативного воздействия на бизнес в сфере услуг; как и в

⁵ Баланс – разность долей респондентов, отметивших «увеличение» и «уменьшение» показателя по сравнению с предыдущим периодом, или разность долей респондентов, отметивших уровень показателя как «выше нормального» и «ниже нормального» в отчетном периоде; в процентах («нормальный» уровень – достаточный, допустимый, приоритетный для сложившихся условий в период проведения обследования).

22 октября 2018

первых двух кварталах текущего года, его отметили 44% респондентов, в том числе почти две трети предпринимателей, оказывающих услуги пассажирского транспорта.

- Экономическое положение организаций в III квартале 2018 года сочли «благоприятным» 15% участников обследования, при этом 66% констатировали «удовлетворительную» и 19% – «неблагоприятную» ситуацию. Максимальное количество позитивных мнений (28%) было получено от руководителей санаторно-курортных организаций, а негативных (27%) – от руководителей предприятий пассажирского транспорта.
- Рейтинг факторов, лимитирующих развитие организаций сферы услуг, остается практически неизменным, начиная с I квартала 2015 года, когда на его первой ступени разместился «недостаточный спрос на данный вид услуг».

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

1.7. 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 01.09.2018)

Основные тезисы:

- В августе в российском банковском секторе наблюдались два признака продолжения системного кризиса⁶ - банковская паника (или «бегство вкладчиков») и высокая (11,5%) доля проблемных активов в совокупных активах банков⁷. Что касается «бегства вкладчиков», то это признак временный, вызванный сугубо политическими факторами. Низкое качество активов – наоборот, признак устойчивый (сохраняющийся на протяжении уже трёх лет), который в перспективе будет поддерживаться локальным кризисом в сфере кредитования строительного комплекса и производства конструктивных материалов.
- Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения банковского кризиса на протяжении уже двух лет сигнализирует о приближающемся окончании системной нестабильности в секторе. На начало сентября значение СОИ составило 0,08, что заметно ниже его критического порога (0,19). Правда, на протяжении уже пяти месяцев подряд СОИ не снижается.

⁶ 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).

⁷ В состав проблемных активов включались проблемные и безнадежные ссуды, неликвидные акции в портфеле, прямое участие в капиталах других организаций, дебиторская задолженность, недвижимое и другое имущество.

22 октября 2018

- Сводный опережающий индикатор (СОИ) входа экономики в рецессию за август почти не изменился, по-прежнему находясь существенно ниже своего критического порога (0,02 на начало сентября при пороговом значении 0,18). Это является уверенным сигналом отсутствия значимого риска возникновения экономической рецессии⁸.
- Сводный опережающий индикатор выхода из рецессии также подавал позитивный сигнал. Его значение на начало сентября составило 0,95 - в целом, показатель стабилизировался вблизи своих максимально возможных значений еще в начале 2017 года.
- Судя по уточненным данным банковской статистики⁹, на начало сентября СОИ системных кредитных рисков находился в зоне низкой зоны риска (0,27) – также как и в предшествующие месяцы.
- В августе наблюдался значительный отток сбережений населения на банковских счетах и депозитах: темпы их прироста составили -2,0% после +0,6% месяцем ранее (для сравнения: +0,2% за аналогичный период 2017 года, здесь и далее валютная переоценка устранена). В соответствии с принятой методологией, это интерпретируется как кризисное событие. В годовом выражении темп прироста вкладов населения в августе сократился до 7%, что на 2,5 п.п. ниже, чем в июле. При этом в августе значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» продолжало оставаться у нулевой отметки. Это связано с тем, что поведение индикатора отражает логику экономических процессов, и не может использоваться для предсказания стрессов из-за геополитических причин. Что касается фундаментальных, экономических факторов возникновения «бегства вкладчиков», то они, судя по поведению частных опережающих индикаторов, отсутствуют.
- В августе, на фоне после принятия Конгрессом США нового закона о санкциях против России, значение индекса валютного давления¹⁰ (ЕМР) на российском рынке подскочило с 0 до 0,48. Это соответствует возникновению довольно сильного рыночного давления в сторону ослабления рубля. Тем не менее, рост ЕМР не был критическим – в том смысле, что его значение не превысило порогового уровня (1,86), трактуемого как критерий перехода к валютному кризису. Сводный опережающий индикатор (СОИ) системных валютных рисков на начало сентября, как и на протяжении предшествующих двух с половиной лет, оставался равным нулю. То есть указывал на весьма низкую вероятность возникновения валютного кризиса. В целом, значения всех шести частных индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, в августе были далеки

⁸ Понимаемой в данном случае, как отрицательные темпы прироста годового ВВП.

⁹ Сигнал о начале охлаждения на кредитном рынке, обнаруженный в июле, после сентябрьского уточнения банковской статистики не подтвердился.

¹⁰ 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.

22 октября 2018

от достижения своих критических уровней. При этом значение одного частного индикатора – прироста соотношения кредитов к ВВП за год – существенно увеличилось (с 1,7 до 2,4 п.п. по сравнению с июлем), что может свидетельствовать о том, что именно этот индикатор первым подаст сигнал о повышении вероятности валютного кризиса в ближайшем будущем.

Источник: <http://www.forecast.ru/>

22 октября 2018

2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

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

По данным Департамента труда и социальной защиты населения г. Москвы:

- за сентябрь 2018 года численность граждан, признанных безработными за месяц составила 5 218 человек, уменьшившись по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 5,4%;
- численность безработных граждан, состоящих на регистрационном учете на конец сентября 2018 года, составила 24,7 тыс. человек, уменьшившись на 10,8% относительного аналогичного периода предыдущего года;
- численность безработных граждан, снятых с регистрационного учета за сентябрь 2018 года составила 5 104 человек, уменьшившись на 12,3% по сравнению с сентябрем 2017 года.

По данным Мосгорстата:

- в Москве в январе - сентябре 2018 года в сфере обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха наблюдается рост на 2% к аналогичному периоду 2017 года, в том числе за счет роста производства, передачи и распределения пара и горячей воды; кондиционирования воздуха на 2,4% и роста производства, передачи и распределения электроэнергии на 1,9%;
- в сентябре 2018 года в Москве объем промышленного производства снизился на 7,6% к сентябрю 2017 года, в целом с начала 2018 года отмечается рост промышленного производства на 9,6% (к январю-сентябрю 2017 года);
- в январе - сентябре 2018 года в сфере водоснабжения; водоотведения, организации сбора и утилизации отходов наблюдается снижение на 5,4% к аналогичному периоду 2017 года, в том числе за счет снижения предоставления услуг в области ликвидации последствий загрязнений и прочих услуг, связанных с удалением отходов на 48,3%, сбора, обработки и утилизации отходов; обработки вторичного сырья на 12,7%, забора, очистки и распределения воды на 6,2%, а также за счет незначительного снижения сбора и обработки сточных вод (-0,2%).

22 октября 2018

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Счетная палата РФ просит Минфин обосновать докапитализацию из бюджета ВЭБа, "Росатома", "Ростеха" и Фонда содействия реформированию ЖКХ в 2019-2021 годы, говорится в заключении контрольного ведомства на проект федерального бюджета на следующую трехлетку. Аудиторы отмечают, что в проекте бюджета предусматривается 11 имущественных взносов РФ в четыре государственные корпорации: Внешэкономбанк, "Росатом", "Ростех" и Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства, а также в публично-правовую компанию "Фонд защиты прав граждан — участников долевого строительства" и государственную компанию "Автодор" на общую сумму 372,1 млрд рублей. В частности, в 2019 году из федерального бюджета на эти цели планируется выделить 159 млрд рублей, в 2020 году — 108,2 млрд рублей и в 2021 году — 104,9 млрд рублей. Кроме того, в проекте трехлетнего бюджета заложены субсидии на выполнение полномочий ГК "Роскосмос" и ГК "Росатом" на общую сумму 1,2 млрд рублей: по 0,4 млрд рублей ежегодно, а также на осуществление деятельности госкомпании "Автодор" по организации строительства и реконструкции автомобильных дорог и по доверительному управлению автомобильными дорогами на 116,9 млрд рублей в 2019 году, 121,3 млрд рублей в 2020 году и 124,8 млрд рублей — в 2021 году. Аудиторы Счетной палаты требуют от Минфина документов, "содержащих пояснения расчета сумм бюджетных ассигнований на осуществление имущественных взносов РФ и предоставление субсидий государственным корпорациям (компаниям), публично-правовым компаниям" (ПРАЙМ).
- Суммарный эффект чемпионата мира по футболу на ВВП России за 2013-2018 годы составил 952 млрд рублей или около 1% годового ВВП России. Несмотря на то, что турнир начал оказывать влияние на ВВП еще в 2013 году, более половины его суммарного эффекта приходится на 2017-2018 годы. В эти годы прирост ВВП в связи с подготовкой и проведением соревнований достиг 0,4% годового показателя. На подготовку и проведение чемпионата Россия потратила 688 млрд рублей, а 79% общего эффекта было обусловлено влиянием инвестиций и операционных расходов, что составляет 751 млрд рублей, а основная доля эффекта от инвестиций и расходов пришлась на период с 2016 по 2017 год. В пятилетней перспективе влияние ЧМ-2018 оценивается в 150-210 млрд рублей в год, что сопоставимо с эффектом, наблюдаемым во время подготовки и проведения чемпионата. Ожидается, что около трети будущего эффекта от ЧМ-2018 придется на развитие туризма, в то время как основная часть долгосрочного влияния будет достигнута за счет эффекта катализатора от инвестиций. На ВВП РФ суммарное влияние ЧМ-2018 превосходит эффект от аналогичных чемпионатов, которые прошли в предыдущие годы в Бразилии, ЮАР, Германии и Южной Корее и наиболее близко — к показателю Японии (ПРАЙМ).
- Россия сократила объем вложений в ценные бумаги американского правительства до 14 млрд долларов США в августе этого года. В июле эта сумма составляла 14,9 млрд долларов США. В последнее время Россия резко сокращает вложения

22 октября 2018

в американские гособлигации: в апреле — на 47,5 млрд долларов США, в мае — еще на 33,8 млрд долларов США. В итоге они упали до 14,9 млрд долларов США — минимума с 2007 года, и РФ выбыла из числа 33-х крупнейших держателей госдолга США, тогда как на конец марта занимала 16-ю строчку с показателем в 96,1 млрд долларов США. Первую строчку в списке держателей американских гособлигаций по-прежнему занимает Китай. Эта цифра на август составила 1,165 трлн долларов США. На втором месте — Япония с 1,029 трлн долларов США, следом идет Бразилия — 317 млрд долларов США (ПРАЙМ).

- Минэкономики России считает нужным отменить уголовную ответственность за валютные правонарушения и снизить административные штрафы. Согласно плану Минэкономики, бизнесу будет предоставляться отсрочка в 30 дней, в течение которых экспортеры сумеют получить валютную выручку на счета в российских банках без штрафных санкций. Максимальные штрафы за нарушение обязанности по зачислению средств на счета в российских банках предлагается снизить до 5% от суммы денежных средств или заменить их предупреждениями (сейчас предельный штраф за эти нарушения составляет 100%). Для избранных «профессиональных участников внешнеэкономической деятельности», критерии которых определит правительство, штрафы предлагается отменить совсем. Помимо этого министерство предлагает полную отмену штрафов для банков, являющихся агентами валютного контроля, за задержку подачи отчетности о валютных операциях по экспортным сделкам. Пока за несвоевременную подачу отчетности юрлицам грозит штраф от 5 тыс рублей до 600 тыс рублей в зависимости от длительности задержки. План Минэкономики также включает пункт об отмене уголовного наказания за уклонение от возвращения выручки в иностранной валюте. Максимальное наказание по этой статье сегодня составляет до пяти лет тюрьмы и штраф до 1 млн рублей. Кроме того, обсуждается переход от сквозного контроля всех валютных операций к проверке лишь тех, которые вызывают сомнения у банков и налоговых органов. В рамках плана также предлагается определить понятие и критерии «сомнительной сделки» и механизм их выявления (Коммерсант).
- Минэкономразвития РФ повысило оценку роста ВВП РФ в августе с 1% до 1,1%, в сентябре динамика российской экономики совпала с августовской, при этом в третьем квартале рост ВВП замедлился до 1,3% после 1,9% во втором квартале. Оценка за август была уточнена с учетом пересмотра данных Росстатом. За 9 месяцев 2018 года ВВП РФ увеличился на 1,6%. Основной вклад в рост ВВП в июле-сентябре внесли промышленные виды деятельности (0,6 п.п.), транспортная отрасль (0,2 п.п.), финансовые услуги (0,3 п.п.). Ухудшение динамики ВВП в третьем квартале по сравнению со вторым кварталом было обусловлено главным образом ситуацией в сельском хозяйстве, отрицательный вклад которого в темпы роста составил 0,4 п.п. При этом в сентябре уменьшился масштаб спада в сельском хозяйстве, который составил 6% год к году по сравнению с 11,3% в августе. А в ежемесячном выражении с устранением сезонности выпуск сельскохозяйственной продукции в сентябре вырос на 0,7% после сопоставимого падения месяцем ранее. В то же время на годовую динамику сельского хозяйства продолжал оказывать негативное влияние эффект высокой базы августа-сентября прошлого года, когда в отрасли наблюдался догоняющий рост после отставания от нормального графика

22 октября 2018

уборки урожая в середине лета. Строительная отрасль в сентябре показала небольшой рост (+0,1% г/г) после падения в предыдущие два месяца. В то же время улучшение динамики в строительстве и сельском хозяйстве в сентябре было нивелировано замедлением годового роста в других базовых отраслях. Рост промышленного производства в сентябре замедлился до 2,1% год к году с 2,7% в августе из-за ухудшения годовой динамики обрабатывающих производств. Ранее, в начале сентября, Минэкономразвития обнародовало ухудшенный прогноз ВВП РФ, ожидая теперь его рост в 2018 году на 1,8% вместо 1,9% (ПРАЙМ).

- Сумма фактических платежей российских компаний по внешнему долгу может составить 20,8 млрд долларов США в IV квартале текущего года и 10,5 млрд долларов США в I квартале следующего года. Согласно данным регулятора, значительные объемы выплат традиционно приходятся на декабрь (12,8 млрд долларов США). Обычно существенная часть платежей рефинансируется или пролонгируется. Проведенный регулятором опрос показал, что доля внутригрупповых займов в объеме выплат по внешним долгам российских компаний в декабре 2018 года составит 39%. В октябре этот показатель равняется 1%, в ноябре — 3%. В январе и феврале 2019 года показатель составит 0%, а в марте — 6%. Выплаты в IV квартале текущего года будут равны выплатам в аналогичном периоде прошлого года. Выплаты в I квартале следующего года будут на 42% ниже, чем в сопоставимом периоде 2018 года (RNS).
- Минфин РФ повысил прогноз профицита бюджета по итогам 2018 года с 481,74 млрд рублей до почти 2,139 трлн рублей, следует из проекта поправок в закон о бюджете на 2018-й и плановый период 2019-2020 годов. В действующем законе доходы бюджета определены в размере 17,07 трлн рублей, расходы же составляют 16,59 трлн рублей. Поправки предполагают рост доходов до 18,94 трлн рублей, а расходов - до 16,8 трлн рублей. Исходя из повышения прогноза о размере ВВП в 2018 году с 98,23 трлн рублей до 101,16 трлн рублей, планируемый профицит бюджета составит 2,1% ВВП (Минфин РФ).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 9 по 15 октября 2018 четвертую неделю подряд остается на уровне 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 2,8%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 12 октября выросли на 1,2 млрд долларов США и составили 460,4 млрд долларов США.

22 октября 2018

4. Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков

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

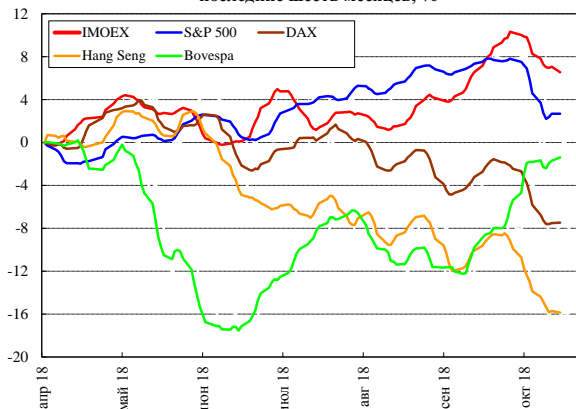
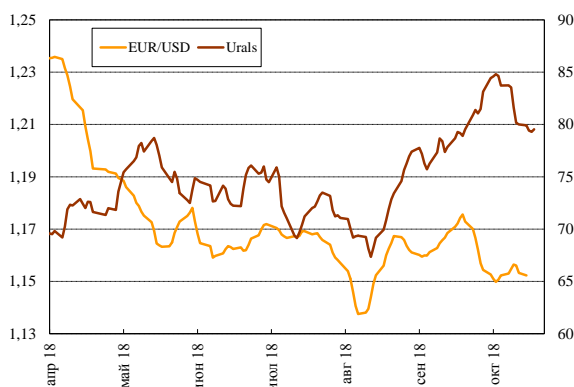
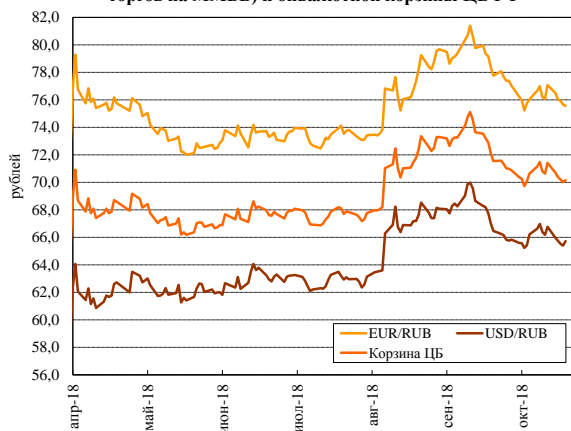


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

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



	19/10/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 345	-2,4%	-2,5%	3,3%
S&P	2 768	0,0%	-4,8%	-1,3%
DAX	11 554	0,3%	-5,4%	-8,9%
Hang Seng	25 561	-0,9%	-6,7%	-8,7%
Vovespa	84 220	1,6%	7,7%	8,7%

Мировые рынки акций двигались разнонаправленно на прошлой неделе. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 остался практически неизменным на уровне 2 768 п., немецкий индекс DAX незначительно подрос на 0,3% до 11 554 п. Индекс Гонконга Hang Seng уменьшился на 0,9% до 25 561 п., а бразильский индекс Vovespa подрос на 1,6% до 84 220 п. Российский рублевый индекс МосБиржи сократился за отчетный период на 2,4% до 2 345 п.

	19/10/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1513	-0,4%	-1,4%	-1,1%
Urals	79,6	-0,4%	0,3%	13,1%

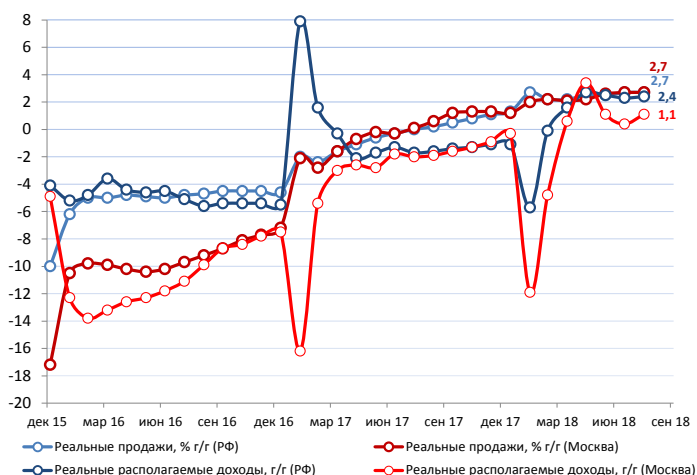
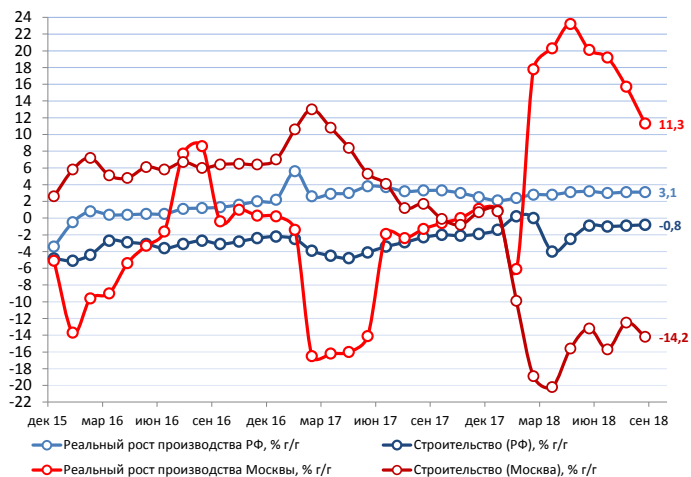
На внешнем валютном рынке доллар США незначительно изменился к основным мировым валютам, валютная пара EUR/USD понизилась на 0,4% до 1,1513 п.

На нефтяном рынке наблюдалась понижительная динамика, стоимость всех основных сортов нефти снизилась. Российская нефть марки Urals понизилась в цене на 0,4% и составила 79,6 долларов США за барр.

	20/10/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	75,3241	-1,5%	-3,9%	2,5%
USD/RUB	65,8140	-0,2%	-1,8%	4,0%
Корзина ЦБ	70,0935	-0,9%	-2,8%	3,3%

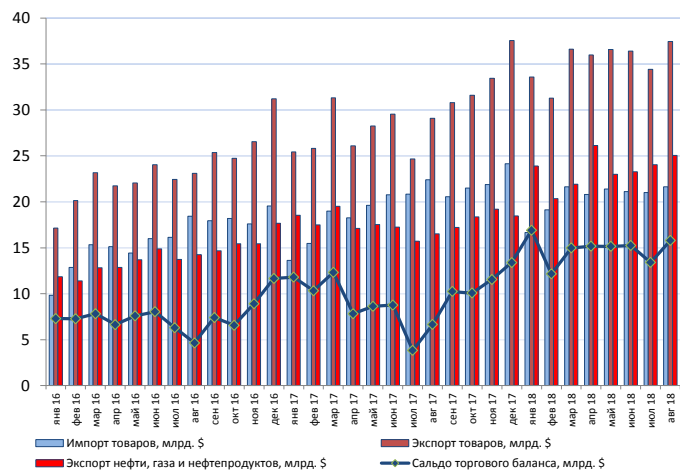
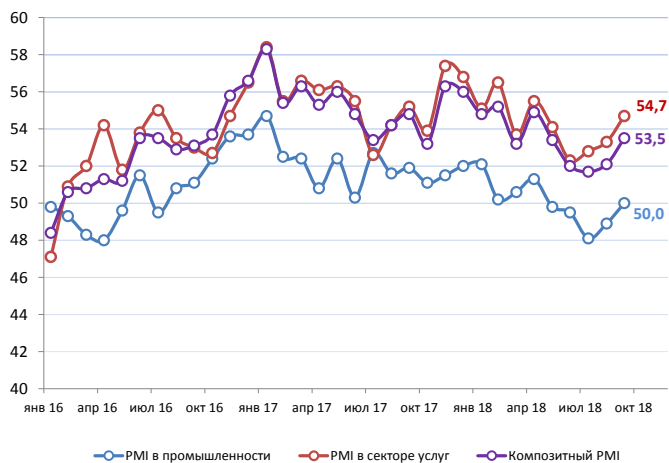
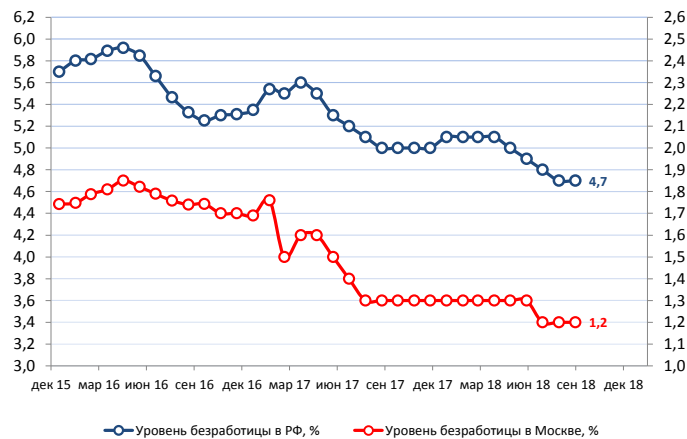
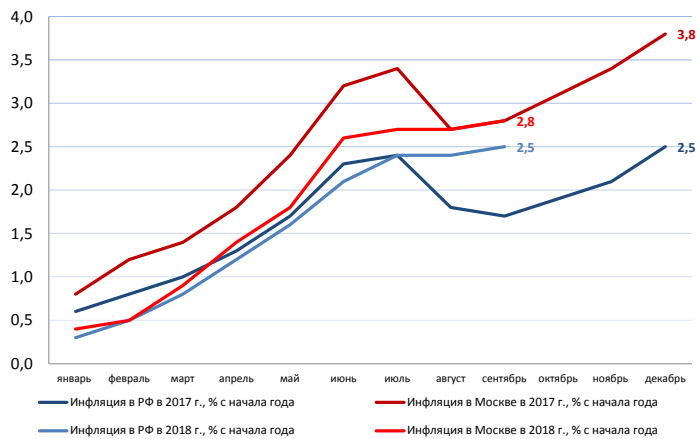
На внутреннем валютном рынке российский рубль умеренно укрепился к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB понизилась на 1,5% до 75,32 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 0,2% до 65,81 рублей. Стоимость бивалютной корзины уменьшилась за отчетный период на 0,9% до 70,09 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. Кроме того по реальным располагаемым доходам по России за первые 4 месяца 2018 года, а также июнь 2018 года.



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