

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 10 – 16 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</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов</i>	<i>15-17</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>18</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы</i>	<i>19</i>

17 сентября 2018

17 сентября 2018

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. 10 сентября 2018 года Ассоциация российских банков опубликовала обзор «Основные тенденции в развитии экономики – сентябрь 2018»

В сентябре текущего года в целом сохранится тенденция роста выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности при некотором замедлении темпов. В промышленности, где рост производства во многом связан с увеличением выпуска продукции в обрабатывающих отраслях, сокращение производства по высокотехнологичным обрабатывающим видам экономической деятельности, необходимых для обеспечения планируемого технологического прорыва преодолеть не удалось. В строительстве, несмотря на то, что объем работ может достичь или незначительно превысить уровень сентября предыдущего года, неблагоприятная ситуация в целом сохранится.

В производственной сфере сохраняется действие существенных факторов, сдерживающих рост производства, что косвенным образом подтверждается некоторым замедлением динамики грузооборота транспорта и заметным снижением роста оптовой торговли.

В условиях усиления протекционизма в мировой торговле, в том числе с использованием различных форм санкций и ограничений, а также сложившейся динамики изменения курса национальной валюты продолжится значительное сокращение темпов роста импорта, как следствие, происходит существенное замедление темпов увеличения внешнеторгового оборота.

Сохраняется ограниченность потребительского спроса. Производство многих видов продукции, необходимых для его удовлетворения, увеличивается более низкими темпами, чем в сопоставимом периоде предыдущего года. Анализ ситуации в секторе домашних хозяйств показывает, как минимум, отсутствие принципиальных изменений, которые могли бы привести к увеличению спроса со стороны населения. В условиях стабилизации темпов роста реальной среднемесячной начисленной заработной платы работников, а также отсутствия реальных сдвигов в улучшении динамики реального размера назначенных пенсий, рост реальных денежных доходов происходит темпами, значительно более низкими, чем в начале года. Рост кредитов и прочих средств, предоставленных физическим лицам, содержит серьезные риски, как для банковской системы, так и самих заемщиков, не решая при этом проблемы улучшения условий жизни у этой части населения.

В результате закономерной является стабилизация относительно невысоких темпов роста оборотов розничной торговли и сохранение на еще более низком уровне роста объемов платных услуг населению. В июле зафиксирован значительный рост

17 сентября 2018

суммарной задолженности по заработной плате, причем, помимо отсутствия средств у предприятий, существенным фактором послужила задержка получения денежных средств из федерального бюджета. В отличие от предыдущих периодов, задолженность выросла во всех федеральных округах.

В целом результаты анализа тенденций в экономике, которые сформировались в течение истекшего периода года, свидетельствуют о признаках определенной стагнации в основных отраслях и сферах экономики. В случае развития этой ситуации, темпы роста выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности, по оценкам, удастся удержать в лучшем случае на уровне предыдущего года. Так что еще один год, возможно, будет потерян с позиции решения неоднократно декларированной задачи ускорения экономического роста.

Источник: <https://arb.ru/banks/analitics/>

1.2. 11 сентября 2018 года РЭУ им. Г.В. Плеханова выпустил аналитический бюллетень «Анализ тенденций в бюджетно-налоговой сфере России» по итогам I полугодия 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- Доходы консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов по итогам I полугодия 2018 года составили 16 770,6 млрд рублей, что на 15,6% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. С учетом потребительской инфляции в 2,3% (прирост индекса потребительских цен) рост доходов бюджета составил 113,0%. Основной вклад (более 70%) в рост доходов консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов внесло увеличение налоговых доходов. Их доля увеличилась с 64,0% до 64,9%, а темп роста с поправкой на инфляцию составил 114,5%. Остальные виды поступлений также выросли: неналоговые и прочие виды доходов – на 11,5%, страховые взносы на обязательное социальное страхование – на 9,3%. Столь значительное увеличение доходов консолидированного бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов даже с учетом роста расходов на 5,6% (или 3,3% с поправкой на инфляцию) обусловило формирование профицита в размере 1 514,7 млрд рублей. Согласно предварительным оценкам ВВП за I полугодие 2018 года, размер профицита составил 3,5% ВВП. В I полугодии 2018 года динамика расходов перестала соответствовать тенденциям, наметившимся в предыдущие годы. В первую очередь, это касается расходов на социальную политику, которые снизились в номинальном выражении, их доля в общих расходах сократилась с 40,0% до 37,8%. Были увеличены расходы на образование и здравоохранение – на 10,4% и 14,9% (с поправкой на инфляцию) соответственно. Таким образом, они более чем на три четверти обеспечили рост бюджетных расходов.

17 сентября 2018

- Благоприятная рыночная конъюнктура на рынке нефти обеспечила рост доходов федерального бюджета с 7 122,0 до 8 626,7 млрд рублей. В реальном выражении прирост поступлений составил 18,4%. Объем нефтегазовых доходов федерального бюджета вырос с 2 888,6 до 3 935,0 млрд рублей, а их доля в общей сумме доходов увеличилась с 41% до 46%. Прирост нефтегазовых доходов с поправкой на инфляцию составил 33,2%, что, безусловно является следствием повышения цены нефти. В силу действия «налогового маневра» поступления налога на добычу полезных ископаемых показали темп роста, опережающий рост нефтегазовых доходов в целом, а именно, 134,1%. Кроме того, в 2018 году были повышены ставки вывозных таможенных пошлин на товары, выработанные из нефти, поэтому рост поступлений от данного вида нефтегазовых доходов стал наибольшим – 140,1%. Поступления вывозных таможенных пошлин на сырую нефть и природный газ, тем не менее, также показали значительный рост – на 30,1% и 27,4% соответственно. Помимо нефтегазовых доходов одним из важнейших источников дохода федерального бюджета РФ являются налоги на товары (работы, услуги). Их доля по итогам I полугодия 2018 года составила 38,0%. Расходы федерального бюджета в номинальном выражении увеличились на 2,0% до 7 679,0 млрд рублей. Таким образом, в реальном выражении можно говорить о снижении расходов, поскольку их номинальный рост не компенсирует потребительскую инфляцию. Результатом роста доходов сверх запланированного уровня и практически неизменного (в номинальном выражении) уровня расходов федерального бюджета РФ стал профицит в размере 947,7 млрд рублей (2,2% ВВП).
- Доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ по итогам I полугодия 2018 года сложились в сумме 5 540,8 млрд рублей, превысив показатели аналогичного периода прошлого года на 491,7 млрд рублей или на 9,7% (на 7,2% в реальном исчислении). Наиболее значительный прирост доходов наблюдается по налогу на доходы физических лиц, поступления которого увеличились на 170,6 млрд рублей или на 11,7%. Трансферты из федерального бюджета в консолидированные бюджеты субъектов РФ увеличились на 11,1% или на 81,4 млрд рублей. Существенно увеличились поступления дотаций – на 18,7% или на 68,8 млрд рублей. Расходы консолидированных бюджетов субъектов РФ по итогам I полугодия 2018 года составили 5 032,8 млрд рублей и увеличились на 421,1 млрд рублей. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года расходы субфедеральных бюджетов увеличились на 9,1%, что с поправкой на индекс инфляции означает рост на 6,7%. Ситуация с итоговым сальдо исполнения консолидированных бюджетов существенно различалась в субъектах РФ. Так, бюджеты 25 субъектов РФ были исполнены с дефицитом, общая сумма которого составила 30,8 млрд рублей. Общая сумма государственного долга субъектов РФ по состоянию на 1 июля 2018 года

17 сентября 2018

составила 2 190,4 млрд рублей и сократилась по сравнению с началом текущего года на 125,0 млрд рублей или на 3,2%.

- Доходы бюджета г. Москвы (без учета территориального внебюджетного фонда) по итогам I полугодия 2018 года составили 1 088,8 млрд рублей и увеличились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 61,2 млрд рублей или на 6,0%. Основную роль в формировании доходов московского бюджета играют налог на прибыль организаций и налог на доходы физических лиц, на долю которых приходится 35,3% и 38,1% общей суммы доходов, соответственно. Поступление трансфертов из федерального бюджета формируют 1,6% общей суммы доходов города и состоят из субсидий и субвенций. Расходы бюджета г. Москвы по итогам I полугодия 2018 года составили 918,9 млрд рублей и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 215,6 млрд рублей или на 30,7%. Наиболее значительно возросли расходы на национальную экономику – на 61,8 млрд рублей (или на 34,6%). Существенно сократились расходы на обслуживание государственного и муниципального долга (на 2,0 млрд рублей): они составили всего 35,2% прошлогодних значений. По состоянию на 1 июля 2018 года государственный долг г. Москвы составил 34,3 млрд рублей и он полностью состоит из государственных ценных бумаг.
- По итогам I полугодия 2018 года доходы консолидированных бюджетов государственных внебюджетных фондов (Пенсионного фонда РФ, Фонда социального страхования РФ, Федерального фонда обязательного медицинского страхования) сложились в сумме 5 102,2 млрд рублей. По сравнению с аналогичным периодом 2017 года доходы системы государственных внебюджетных фондов увеличились на 1,0% или на 50,0 млрд рублей. На долю страховых взносов в I полугодии 2018 года приходилось 66,8% всех поступлений (60,3% в I полугодии 2017 года), а на долю трансфертов – 32,8% (39,1% в 2017 году). Основной объем доходов системы государственных внебюджетных фондов приходится на Пенсионный фонд – 4 031,1 млрд рублей или 79,0% всех поступлений во внебюджетные фонды. По сравнению с 2017 годом общая сумма поступлений в Пенсионный фонд увеличилась на 6,4% (на 4,1% с учетом темпов инфляции). Расходы системы государственных внебюджетных фондов в I полугодии 2018 года составили 5 123,7 млрд рублей и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 1,1% или 57,3 млрд рублей. В том числе расходы Пенсионного фонда сократились на 132,3 млрд рублей (на 3,2%), расходы федерального ФОМС увеличились на 207,9 млрд рублей (на 26,4%), а расходы фонда обязательного социального страхования возросли на 32,6 млрд рублей (на 32,7%).

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

17 сентября 2018

1.3. 11 сентября 2018 года аналитический центр «ДОМ.РФ» опубликовал **итоги развития рынка ипотеки за июль 2018 года**

- По данным Банка России, за 7 месяцев 2018 года выдано 785,1 тыс. кредитов на 1 555,9 млрд рублей (+54,6% в количественном и +67,7% в денежном выражении к аналогичному периоду прошлого года). На приобретение жилья на первичном рынке предоставлено 197,1 тыс. кредитов на сумму 454,2 млрд рублей (+30% в количественном и +44% в денежном выражении к июлю 2017 года).
- В июле 2018 года выдано 121,8 тыс. кредитов на 246,4 млрд рублей (+44,3% в количественном и +59,3% в денежном выражении к июлю 2017 года), что совпало с предварительным прогнозом ДОМ.РФ и FRG (245-255 млрд рублей).
- Средние ставки по ипотеке за 7 месяцев 2018 года составили 9,62% (-1,79 п.п. к 7 месяцам 2017 года). Ставка по кредитам, выданным в июле, незначительно повысилась – 9,57% (+0,09 п.п. к июню 2018 года). Рост объясняется повышением ставок на вторичном рынке – они выросли на 0,18 п.п., до 9,75%. При этом наблюдалось снижение ставок по кредитам на новостройки – в июле они снизились на 0,17 п.п. и составили 9,09%.
- С учетом наблюдаемой волатильности на финансовых рынках, ориентиром для дальнейшей динамики ставок по ипотеке может выступить решение Банка России о ключевой ставке 14 сентября 2018 года.
- Ипотечный портфель банковского сектора впервые превысил 6 трлн рублей, его рост в годовом выражении составляет 23,6%, а с 2016 года он увеличился на 46%. Доля кредитов с просроченной задолженностью сроком свыше 90 дней впервые с начала наблюдений в 2010 году составила менее 2%.

Источник: <https://дом.рф/media/analytics/?tag=Ипотека>

1.4. На официальном сайте ИЭП им. Е.Т. Гайдара опубликован оперативный мониторинг экономической ситуации в России **«Тенденции и вызовы социально-экономического развития»**, подготовленный экспертами ИЭП им. Е.Т. Гайдара и РАНХиГС при Президенте Российской**Авторы мониторинга отмечают:**

- В этом году процесс сокращения внешнего долга, начавшийся во время кризиса 2014–2015 годов, продолжается. Дополнительным фактором уменьшения задолженности перед нерезидентами стало снижение их вложений в облигации федерального займа из-за опасения новых санкций. В результате текущий уровень внешней задолженности РФ не представляет угрозы для финансовой стабильности. На 1 июля 2018 года внешний государственный долг России не превышал 50 млрд долларов США. Причем за II квартал текущего года вложения нерезидентов в российские государственные ценные бумаги сократились примерно на 10 млрд долларов США.

17 сентября 2018

- Задолженность компаний, в которых доля государства превышает 50% капитала, составляет значительную величину. Так, на 1 апреля текущего года из 105 млрд долларов США внешнего долга банков - 72 млрд долларов США (69%) приходилось на контролируемые государством финансовые организации. Для нефинансового сектора это соотношение составляет 107 млрд из 338 млрд долларов США (32%). Таким образом, с учетом контролируемых государством компаний внешний долг госсектора в расширенном определении достигает 255 млрд долларов США, или 49% всего внешнего долга по сравнению с 77 млрд долларов США (15% общей величины долга) задолженности органов государственного управления и Центрального банка.
- Анализ валютной структуры внешнего долга говорит о том, что в настоящее время примерно четверть приходится на обязательства в национальной валюте. Обязательства в рублях играют наиболее значимую роль в задолженности органов государственного управления, достигая 70%. Это обусловлено значительными вложениями нерезидентов в ОФЗ, номинированные в российских рублях. Привлекаемые у нерезидентов средства могут быть важнейшим источником финансирования инвестиций и экономического роста. С учетом необходимости решения задачи повышения темпов экономического роста России до уровня, превышающего среднемировой, и ограниченности внутренних источников роста внешние заимствования могут стать необходимыми. В связи с этим их стагнация на протяжении последних лет является неблагоприятным сигналом. Он свидетельствует, как о нежелании нерезидентов финансировать российские компании в условиях медленного роста экономики и увеличения геополитических рисков, так и об отсутствии новых прибыльных проектов, для инвестиций в которые российские экономические агенты были бы готовы занимать за рубежом.
- По итогам I полугодия 2018 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года доходы федерального бюджета выросли на 1,8 п.п. ВВП. При этом доля нефтегазовых доходов увеличилась с 40,4% до 45,6%. Расходы же относительно ВВП, напротив, сократились на 1,2 п.п. В результате бюджет за первые 6 месяцев этого года был исполнен с профицитом 1,9% ВВП по сравнению с дефицитом 1,0% ВВП годом ранее.
- На 1 июля 2018 года государственный внутренний долг составил 8 898,6 млрд рублей, что на 209,0 млрд рублей (на 0,45% ВВП) выше показателей начала года, государственный внешний долг вырос на 1 132,9 млн долларов США до 50 960,2 млн долларов США. Совокупный объем средств Фонда национального благосостояния в рублевом эквиваленте с начала года увеличился на 1 086,3 млрд рублей до 4 839,2 млрд рублей, в том числе за счет дополнительных нефтегазовых доходов на 906,7 млрд рублей. В целом динамика основных параметров федерального бюджета по итогам I квартала 2018 года позитивна с точки зрения поддержания бюджетной устойчивости в среднесрочном периоде.

17 сентября 2018

- По итогам I полугодия 2018 года темпы роста доходов консолидированных бюджетов субъектов РФ существенно превышали текущий уровень инфляции, что позволяет ожидать по итогам года увеличения реальных доходов большинства региональных и местных бюджетов. В I полугодии 2018 года в 80 регионах доходы консолидированного бюджета превысили уровень I полугодия 2017 года, а в 78 из них темпы роста доходов оказались выше инфляции. Прирост расходов консолидированного бюджета субъектов РФ наблюдался в 80 регионах, а в 75 из них он превысил инфляцию. Долг регионов относительно доходов региональных бюджетов снижается. Начавшееся снижение долговой нагрузки наименее обеспеченных субъектов свидетельствует о нормализации финансовой ситуации на региональном уровне.
- За первые 7 месяцев 2018 года (с января по июль) балансовая прибыль российского банковского сектора достигла 776,2 млрд рублей. Рентабельность активов (ROA) в этот период составила 1,5%, рентабельность капитала (ROE) – 14,9% в годовом выражении. По сравнению с аналогичным периодом 2017 года полученный банками финансовый результат сократился на 150 млрд рублей. Прибыль от регулярных банковских операций¹ за январь-июль 2018 года достигала 1 359 млрд рублей, прирост резервов на возможные потери – 582 млрд рублей, убыток от переоценки счетов в иностранной валюте был близок к нулю. В перспективе до конца текущего года динамика банковской прибыли будет определяться: процентной политикой Банка России, процессами финансового оздоровления крупных банков, а также динамикой обменного курса национальной валюты.
- Начало 2018 года было отмечено значительным ростом зарплат – в I квартале этот показатель в реальном выражении вырос на 10,2% по сравнению с соответствующим кварталом прошлого года. Основной вклад в эту динамику внесли изменения в оплате труда в образовании и здравоохранении. Рост номинальных заработных плат в I квартале составил 17,4% в образовании и 30,7% в здравоохранении по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.
- С 2012 года заработные платы в бюджетном секторе в номинальном выражении выросли в 1,9 раза (при росте средней зарплаты в экономике за тот же период в 1,6 раза). Тем не менее, вклад майских указов оказался неравнозначным для разных групп работников. В большей степени бенефициарами реформы стали учителя и преподавательский состав в сфере дошкольного и среднего профессионального образования, а также врачи. Пострадавшей стороной оказался младший медицинский персонал, который был сокращен более чем вдвое и частично переведен на более низкие должности.

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

¹ Прибыль за вычетом операций с резервами и переоценки счетов в иностранной валюте.

17 сентября 2018

1.5. 11 сентября 2018 года Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «**Картина инфляции. Сентябрь 2018 года**»

Инфляция в августе продолжила ускоряться – до 3,1% г/г с 2,5% г/г в июле. Увеличение годовых темпов роста потребительских цен было в значительной степени обусловлено эффектом низкой базы прошлого года, когда наблюдалась рекордная дефляция (-0,5% м/м в августе 2017 года, 0,0% м/м в августе текущего года). Помесячные темпы роста цен (с поправкой на сезонность) в августе также выросли – до 0,47% м/м SA с 0,16% м/м SA в июле. Монетарная² инфляция в августе ускорилась до 3,1% м/м SAAR с 2,1% м/м SAAR в июле (до 3,0% г/г с 2,9% соответственно).

Темпы роста цен на непродовольственные товары увеличились до 0,22% м/м SA с 0,12% м/м SA. Инфляция в сегменте непродовольственных товаров без учета подакцизной продукции увеличилась до 0,27% м/м SA в августе с 0,13% м/м SA месяцем ранее. Ослабление рубля в августе, в сочетании с расширением потребительского спроса, оказало давление на цены отдельных непродовольственных товаров с высокой импортной составляющей.

Увеличение темпов инфляции в сегменте услуг было незначительным (0,24% м/м SA после 0,22% м/м SA в июле).

В сегменте продовольственных товаров инфляция ускорилась до 0,87% м/м SA с 0,15% м/м SA в июле. Масштаб снижения цен на плодоовощную продукцию в летние месяцы (в августе – на 6,4% м/м, за июль–август – на 11,1%) оказался меньше, чем в предыдущие годы. Усиление роста цен наблюдалось и в сегменте продовольственных товаров без плодоовощной продукции – до 0,37% м/м SA с 0,29% м/м SA. По-прежнему высокими темпами дорожает мясная и молочная продукция.

Совокупный вклад динамики обменного курса рубля в инфляцию в августе, по оценке, составил около 0,1 п.п. С учетом распределенного во времени влияния обменного курса рубля на инфляцию, а также с учетом снижения эффекта переноса, наблюдаемого в последние два с половиной года, вклад ослабления рубля в августе (2,9% в номинальном эффективном выражении) в инфляцию в сентябре–октябре также в совокупности не превысит 0,1 п.п.

В сентябре, по оценке Минэкономразвития России, инфляция в ежемесячном выражении сохранится на околонулевом уровне (0,0–0,1% м/м). В годовом выражении темпы роста потребительских цен продолжат ускоряться (до 3,2–3,3% г/г) на фоне низкой базы сентября прошлого года, когда наблюдалась нехарактерная для этого месяца дефляция (-0,15% м/м). Вместе с тем дальнейшая динамика курса рубля является основным инфляционным риском в ближайшее время.

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

² Инфляция, за исключением продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции.

17 сентября 2018

1.6. Банком России опубликован бюллетень «О чем говорят тренды» за сентябрь 2018 года**Краткое содержание выпуска:**

- Годовая инфляция в июле-августе начала возвращаться к целевому уровню Банка России. Месячный рост потребительских цен с поправкой на сезонность ускорился по сравнению с пониженным уровнем начала года. При этом после коррекции на действие разовых факторов рост цен остался пониженным. Экономический рост продолжился на уровне, близком к потенциальному, при сохранении отдельных признаков замедления роста. Динамика российских финансовых рынков ухудшилась на фоне общего оттока капитала из стран с формирующимися рынками и роста рисков ужесточения финансовых ограничений со стороны США.
- Инфляция в августе повысилась до 3,1%, закрепив восходящий тренд. К концу года ожидается приближение инфляции к целевому уровню 4% под действием ряда факторов устойчивого и неустойчивого (временного) характера. Среднесрочные риски отклонения инфляции вверх от целевого уровня по-прежнему преобладают. Так, из-за действия временных факторов инфляция превысит 4% в 2019 году, прежде чем вернется обратно к этому уровню в 2020 году. Политика Банка России способствует снижению инфляционных рисков и закреплению инфляции на уровне, близком к целевому, на горизонте нескольких лет.
- Рост экономики в последние месяцы оставался на уровне, соответствующем ее потенциалу. Однако результаты конъюнктурных опросов по-прежнему указывают на возникновение отдельных признаков замедления роста. При этом потребительский спрос по-прежнему растет, получая поддержку от продолжающегося расширения потребительского кредитования и сохранения высоких темпов роста реальной заработной платы на фоне роста дефицита кадров на рынке труда.
- Волатильность на российских финансовых рынках возросла и стала сравнимой с волатильностью в других странах с формирующимися рынками. На нее негативно повлиял «эффект заражения» от финансовых рынков Турции и Аргентины, а также планы по введению новых санкций со стороны США. Динамика ставок на российском денежном рынке указывает на ожидаемое рынками повышение ключевой ставки Банка России в ответ на рост инфляционных рисков.
- Риски для роста мировой экономики усилились на фоне продолжающихся трений во внешней торговле между крупными странами. По-прежнему обращает на себя внимание замедление роста группы развивающихся экономик, в частности, Китая.

17 сентября 2018

- Опережающий показатель российского ВВП указывает на рост российской экономики в соответствии с потенциалом. Это должно привести к увеличению ВВП на 1,5–2,0% в 2018 году.

Источник: http://www.cbr.ru/ec_research/#CheckedItem

1.7. 14 сентября 2018 года Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 0,25 процентного пункта, до **7,50%** годовых

Совет директоров Банка России 14 сентября 2018 года принял решение повысить ключевую ставку на 0,25 п.п., до 7,50% годовых. Изменение внешних условий, произошедшее с предыдущего заседания Совета директоров, существенно усилило проинфляционные риски. Банк России прогнозирует годовую инфляцию в интервале 5–5,5% по итогам 2019 года с возвращением к 4% в 2020 году. Этот прогноз учитывает принятые решения по ключевой ставке и о приостановке покупки иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

Динамика инфляции. Возвращение годовой инфляции к 4% происходит быстрее, чем ожидалось ранее. Годовые темпы прироста потребительских цен повысились до 3,1% в августе, что несколько выше верхней границы прогноза Банка России. Рост инфляции в августе связан с повышением до 1,9% годового темпа прироста цен на продовольственные товары. Этому способствовали изменение баланса спроса и предложения на отдельных продовольственных рынках, а также эффект низкой базы прошлого года. Также происходит подстройка цен к произошедшему с начала года ослаблению рубля. Большинство показателей годовой инфляции, характеризующих наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, по оценке Банка России, демонстрируют рост.

Инфляционные ожидания населения и предприятий несколько повысились на фоне курсовой волатильности. Согласно данным мониторинга Банка России, часть предприятий могут отразить в ценах планируемое повышение НДС уже в конце 2018 года.

Произошедшее ослабление рубля связано с оттоком капитала вследствие изменения внешних условий. При этом сальдо текущего счета платежного баланса остается на высоком уровне благодаря стабильным ценам на товары российского экспорта и значительно превышает объемы выплат по внешнему долгу в предстоящие месяцы. В этих условиях принятое Банком России решение о приостановке покупки иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила ограничит курсовую волатильность и ее влияние на динамику инфляции в предстоящие кварталы.

17 сентября 2018

По прогнозу Банка России, который учитывает принятые решения по ключевой ставке и о приостановке покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила, темпы прироста потребительских цен составят 3,8–4,2% к концу 2018 года. Годовая инфляция достигнет максимума в первом полугодии 2019 года и составит 5,0–5,5% на конец 2019 года. Квартальные темпы прироста потребительских цен в годовом выражении замедлятся до 4% уже во втором полугодии 2019 года. Годовая инфляция вернется к 4% в первой половине 2020 года, когда эффекты произошедшего ослабления рубля и повышения НДС будут исчерпаны.

Денежно-кредитные условия. Под воздействием внешних факторов денежно-кредитные условия несколько ужесточились. Существенно выросли доходности ОФЗ. Началось повышение процентных ставок на депозитно-кредитном рынке. Повышение ключевой ставки будет способствовать сохранению положительных реальных процентных ставок по депозитам, что поддержит привлекательность сбережений и сбалансированный рост потребления.

Экономическая активность. Годовой темп прироста ВВП во II квартале текущего года, по уточненным оценкам, составил 1,9%, что находится в рамках ожиданий Банка России. Банк России сохраняет прогноз темпа прироста ВВП в 2018 году в интервале 1,5–2%, что соответствует оценке потенциального темпа роста российской экономики.

В 2019–2021 годах прогноз темпов экономического роста в базовом сценарии уточнен с учетом изменения внешних условий и оценки влияния на экономическую динамику совокупности налогово-бюджетных и структурных мер, запланированных на период до 2024 года. В 2019 году планируемое повышение НДС может оказать небольшое сдерживающее влияние на деловую активность (преимущественно в начале года). Дополнительные полученные бюджетные средства уже в 2019 году будут направлены на повышение государственных расходов, в том числе инвестиционного характера. В результате, по прогнозу Банка России, темп прироста ВВП в 2019 году будет в границах 1,2–1,7%. В последующие годы возможно повышение темпов экономического роста по мере реализации запланированных структурных мер.

Инфляционные риски. Баланс рисков еще более сместился в сторону проинфляционных рисков. Основные риски связаны с высокой неопределенностью внешних условий и их влиянием на финансовые рынки.

Дальнейший рост доходностей на развитых рынках, отток капитала из стран с формирующимися рынками и геополитические факторы могут привести к сохранению волатильности на финансовых рынках и оказать влияние на курсовые и инфляционные ожидания.

Оценка Банком России рисков, связанных с волатильностью нефтяных цен, динамикой заработных плат, возможными изменениями в потребительском поведении, существенно не изменилась. Эти риски остаются умеренными.

17 сентября 2018

Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

Источник: <http://www.cbr.ru/>

17 сентября 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 июле-августе 2018 года

По данным **Мосгорстата**:

- индекс потребительских цен в августе 2018 года составил 103,7% к уровню августа 2017 года, при этом цены на продовольственные товары выросли на 2,8% (из них на продукты питания – на 2,9%), на непродовольственные товары – на 4,3%, на услуги – на 4,2%;
- индекс цен производителей промышленных товаров по итогам августа 2018 года составил 110,4% к уровню в аналогичном периоде предыдущего года;
- в августе 2018 года индекс тарифов на грузовые перевозки по всем видам транспорта составил 90,8% к уровню августа 2017 года. В частности, цены на железнодорожный, воздушный и автомобильный транспорт увеличились на 4,9%, 13,4% и 0,3% соответственно;
- в январе-августе 2018 года на территории г. Москвы введены в действие жилые дома общей площадью 1 360,1 тыс. кв. метров, что составляет 111,6% к январю-августу 2017 года (1 218,7 тыс. кв. метров). В том числе, в августе 2018 года введены в действие 108,3 тыс. кв. метров жилья.

По данным **Федеральной таможенной службы России**:

- Суммарный объем экспорта в стоимостном выражении участников внешнеэкономической деятельности, зарегистрированных на территории города Москвы, по итогам июля 2018 года составил 15,6 млрд долларов США, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 45,5%;
- стоимостной объем импорта товаров в июле 2018 года увеличился на 7,9% по сравнению с июлем 2017 года и составил 9,0 млрд долларов США;
- сальдо торгового баланса по итогам июля 2018 года составило 6,6 млрд долларов США, увеличившись на 179,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

17 сентября 2018

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Чистый вывоз капитала частным сектором РФ в январе-августе 2018 года, по оценке Банка России, составил 26,5 млрд долларов США против 9,6 млрд долларов США в январе-августе 2017 года. Глава Минэкономразвития Максим Орешкин связал возросший в этом году отток капитала в основном с тем, что большой навес валютной ликвидности сформировался у российских экспортеров, которые не торопятся конвертировать свою выручку в рубли и наращивают активы в иностранной валюте. Положительное сальдо текущего счета платежного баланса РФ, по предварительной оценке ЦБР, в январе-августе 2018 года составило 69,0 млрд долларов США против 19,1 млрд долларов США в январе-августе 2017 года. Основным фактором укрепления счета текущих операций стала благоприятная ценовая конъюнктура экспорта энергетических товаров при умеренном росте импорта, что привело к расширению профицита торгового баланса до 119,9 млрд долларов США с 70,2 млрд долларов США годом ранее. Центробанк указал, что положительное сальдо текущего счета платежного баланса стало источником накопления международных резервов страны и финансирования вывоза капитала преимущественно в форме сокращения внешних обязательств (Reuters).
- Профицит федерального бюджета РФ за январь-август текущего года, по предварительной оценке Минфина, составил 1,962 трлн рублей, или 3,1% ВВП. Доходы федерального бюджета за восемь месяцев 2018 года составили, по предварительной оценке, 12,223 трлн рублей, или 71,6% от утвержденного законом о бюджете общего объема на текущий год. Расходы в январе-августе были исполнены на 10,261 трлн рублей (на 61,8% от утвержденного годового объема или на 59,6% к сводной бюджетной росписи с учетом внесенных изменений). Больше всего доходов в казну было перечислено Федеральной налоговой службой – 7,5 трлн рублей, или 71,9% к прогнозным показателям доходов федерального бюджета на 2018 год. Федеральная таможенная служба перечислила 3,7 трлн рублей, или 68,8% от плана на год; другие федеральные органы – 1,025 трлн рублей (81,2%). В соответствии с одобренными Госдумой поправками к бюджету РФ на 2018 год ожидается, что по итогам текущего года профицит бюджета составит 0,5% ВВП, или 481,741 млрд рублей (Минфин РФ).
- Международный валютный фонд (МВФ) сохранил прогноз роста экономики России в 2018 году на уровне 1,7%, следует из заключительного заявления по завершении консультаций с РФ в соответствии со статьей IV устава фонда. Прогноз на 2019 год сохранен на уровне 1,5%. Такие же ожидания были зафиксированы по итогам майского визита и в рамках последнего обновления мировых прогнозов МВФ (World Economic Outlook, WEO) в июле. Как отмечает МВФ, в текущем году рост российской экономики поддерживают увеличивающиеся объемы кредитования и повышающиеся располагаемые доходы населения. Инфляция, вероятно, к концу года усилится до 3,5% на фоне восстановления внутреннего спроса, последствий ослабления рубля и

17 сентября 2018

ослабления временных факторов. К концу 2019 года она стабилизируется около 4%, прогнозируют экономисты фонда. "Среднесрочный прогноз роста для России остается сдержанным в силу структурных "узких мест" и сохраняющегося воздействия санкций", - считают в МВФ. При этом МВФ положительно оценил макроэкономическую политику российского правительства, денежно-кредитную политику Банка России. Также отмечается прогресс в реструктуризации банковского сектора, хотя в этой отрасли сохраняются существенные недостатки. Прогноз Минэкономразвития РФ на 2018 год предполагает рост ВВП на 1,8%, в 2019 году - на 1,3% (Интерфакс).

- Бюджету Пенсионного фонда (ПФР) планируется выделить дополнительно более 1,5 трлн рублей в рамках реформы пенсионного законодательства и тех изменений, которые были озвучены президентом РФ в конце августа, заявил журналистам глава комитета Думы по бюджету Андрей Макаров. По его словам, было опасение, что поправки, озвученные президентом и которые стоят очень серьезных денежных средств, будут требовать изъятия из средств, которые выделяются на национальные проекты. "Бюджетные корректировки, которые мы сейчас делаем, говорят, что 8 трлн рублей на национальные проекты сохраняются. Денежные средства, которые выделяются на реализацию поправок президента, - это абсолютно самостоятельные средства", - уточнил Макаров. "Другое опасение - что эти средства снизят размер, на который предполагалось увеличение пенсий. Мы видели корректировки ПФР и бюджета. Никакого снижения по сравнению с предполагавшимся увеличением пенсий там не будет", - добавил глава комитета. Согласно проекту основных характеристик бюджета ПФР на 2019 год и плановый период 2020-2021 годов размер трансферта из федерального бюджета в фонд в 2019 году составит 3 трлн 331,3 млрд рублей, в 2020 году - 3 трлн 436,1 млрд рублей, в 2021 году - 3 трлн 332 млрд рублей (ТАСС).
- ЦБ РФ принял решение отложить ужесточение подхода к расчету капитала банков в виде вычета вложений в финансовые компании. Ранее ЦБ опубликовал проект указания о внесении ряда изменений в порядок определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций в соответствии с базельскими требованиями. Изменения должны были вступить в силу с 1 января 2019 года. "По итогам рассмотрения замечаний и предложений банковского сообщества принято решение отложить внедрение нормы проекта, предусматривающей вычет из капитала кредитных организаций вложений в источники капитала финансовых организаций в полном объеме без применения "пороговых" значений", — говорится в документе. Отмечается, что регулятор рассмотрит предложения банков о поэтапной реализации данного требования. Кроме того, из проекта указания также удалена норма о недопустимости включения в расчет капитала банков субординированных облигаций, приобретенных физлицами — неквалифицированными инвесторами. ЦБ РФ начал реализовывать требования "Базеля III" в 2013 году, обязав российские банки осуществлять учет величины капитала и показателей

17 сентября 2018

достаточности капитала по правилам "Базеля III". Последние "базельские" нормативы – норматив структурной ликвидности и норматив финансового рычага – будут приведены в соответствие требованиям соглашения в 2018 году (ПРАЙМ).

- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 4 по 10 сентября 2018 не изменилась. С начала года потребительские цены выросли на 2,3%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 7 сентября снизились на 1,2 млрд долларов США и составили 459,4 млрд долларов США.

17 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, %

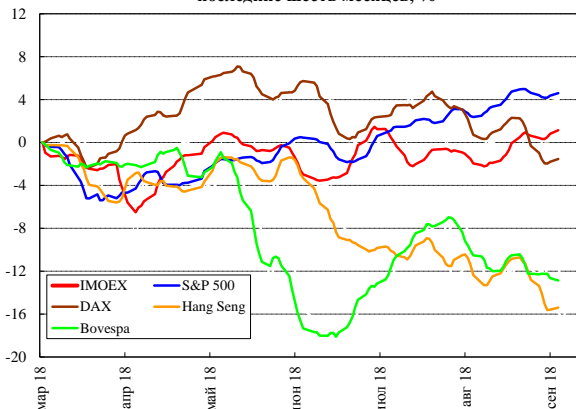
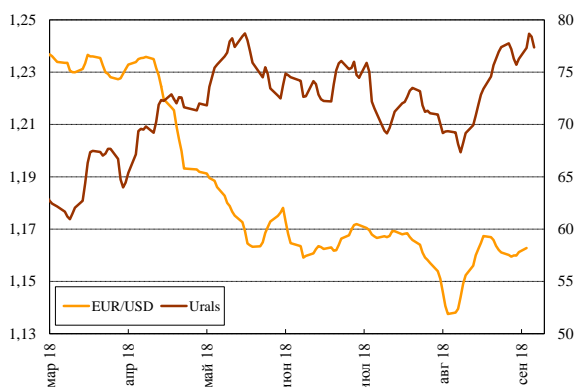
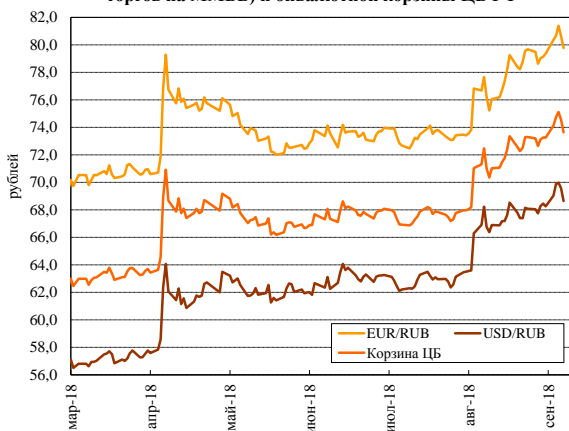


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

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



	14/09/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 360	1,7%	3,4%	4,7%
S&P	2 905	1,2%	2,3%	4,4%
DAX	12 124	1,4%	-1,9%	-7,5%
Hang Seng	27 286	1,2%	-1,7%	-10,4%
Bovespa	75 429	-1,3%	-4,0%	5,6%

Мировые фондовые рынки росли на прошлой неделе. Позитивную динамику продемонстрировали практически все площадки. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 увеличился на 1,2% до 2 905 п., немецкий индекс DAX вырос на 1,4% до 12 124 п., индекс Гонконга HangSeng прибавил 1,2% (27 286 п.). Бразильский индекс Bovespa понизился на 1,3% до 75 429 п. Российский рублевый индекс МосБиржи повысился за отчетный период на 1,7% до 2 360 п.

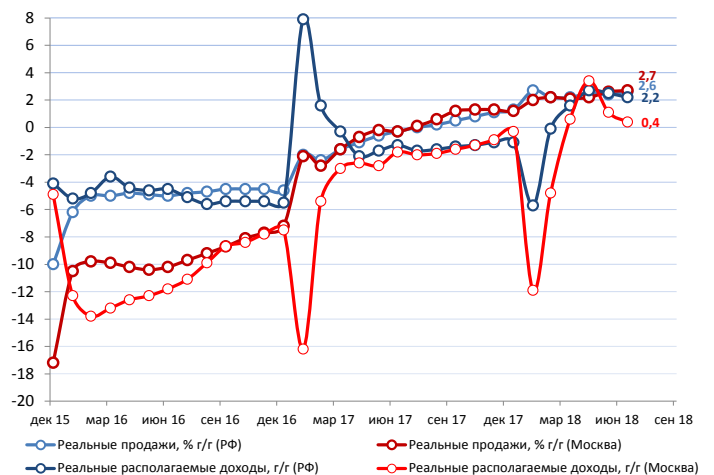
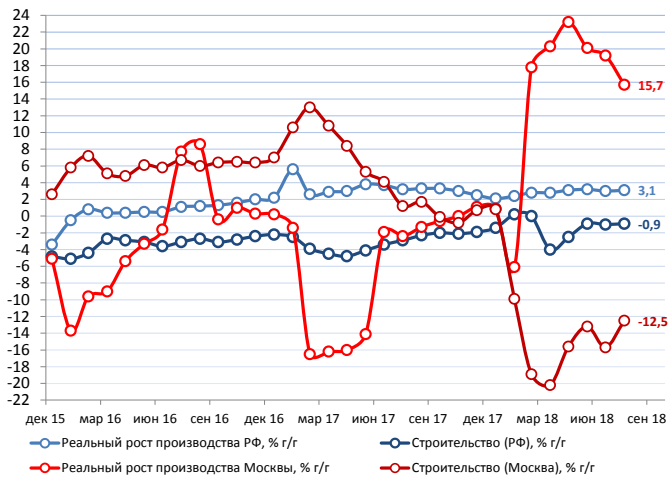
	14/09/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1628	0,7%	2,5%	0,5%
Urals	77,5	2,5%	11,8%	4,7%

На внешнем валютном рынке доллар США умеренно ослаб к основным мировым валютам. Так, валютная пара EUR/USD выросла за прошедшую неделю на 0,7% до 1,1628 п. На нефтяном рынке преобладала повышательная динамика, стоимость всех основных сортов нефти выросла к концу прошлой недели. Российская нефть марки Urals подорожала на 2,5% до 77,5 долларов США за барр.

	15/09/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	79,9521	-0,5%	4,9%	8,7%
USD/RUB	68,2826	-1,1%	2,3%	9,7%
Корзина ЦБ	73,5339	-0,8%	3,5%	9,2%

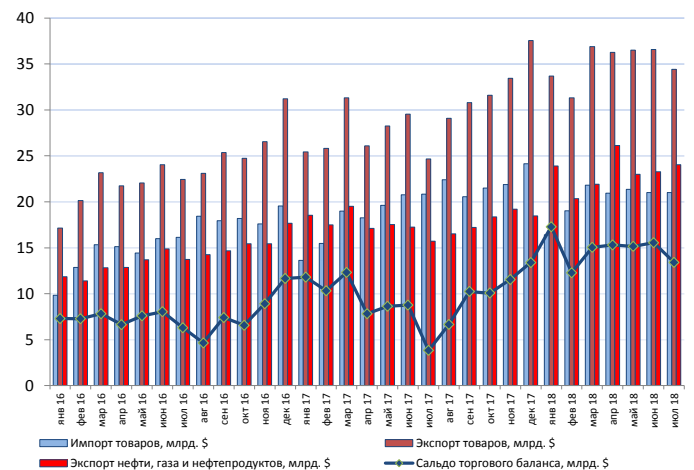
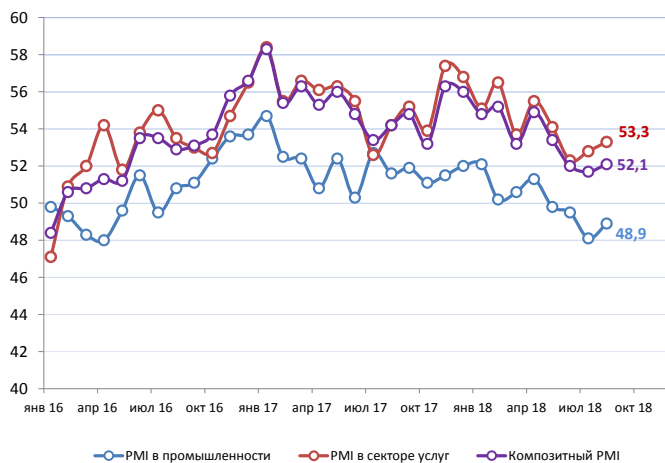
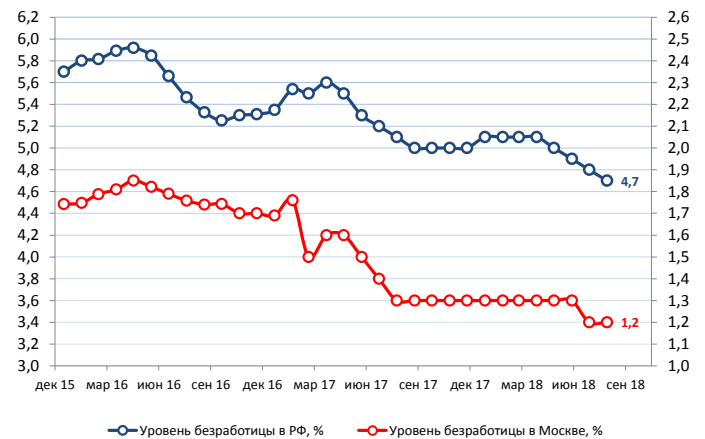
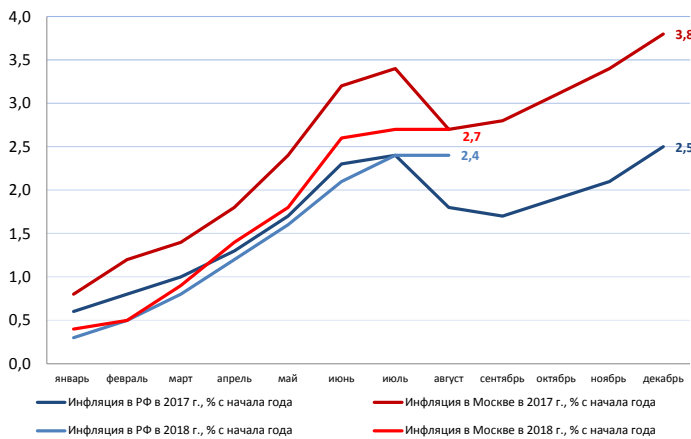
На внутреннем валютном рынке российский рубль немного укрепился к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB понизилась на 0,5% до 79,95 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 1,1% до 68,28 рублей. Стоимость бивалютной корзины Банка России за отчетный период уменьшилась на 0,8% и составила 73,53 рубля.

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 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)