

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 9 – 15 сентября 2019 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>16-19</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>20</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы</i>	<i>21</i>

16 сентября 2019

16 сентября 2019

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. 9 сентября 2019 года РЭУ им. Г.В. Плеханова выпустил аналитический бюллетень «**Анализ тенденций в бюджетно-налоговой сфере России**» по итогам I полугодия 2019 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- Несмотря на пессимистичную картину экономической активности I полугодия 2019 года, доходы консолидированного бюджета выросли с 16 770,6 до 18 583,5 млрд рублей. Их рост также опередил потребительскую инфляцию на 5,4 п.п. Основным источником роста доходов стали налоговые поступления. Они выросли на 7,8% (с поправкой на потребительскую инфляцию). Их удельный вес в доходах консолидированного бюджета также вырос с 64,9 до 66,3%.
- Основным источником налоговых доходов консолидированного бюджета РФ – поступления от налогов на доходы и прибыль. В I полугодии 2019 года сумма поступлений от НДФЛ и налога на прибыль превысила 4 трлн рублей, что на 9,4% (в реальном выражении) выше, чем за аналогичный период предыдущего года.
- Расходы консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов остаются практически на прежнем уровне. Поэтому их незначительный номинальный прирост не превышает темпа потребительской инфляции. В I полугодии 2019 года общая сумма расходов составила 15 946,2 млрд рублей, что на 0,5% меньше (в реальном выражении), чем в I полугодии 2018 года.
- Рост доходов консолидированного бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов при сохранении практически неизменного объема расходов вновь обеспечил профицит по итогам I полугодия. В сравнении с аналогичным периодом 2018 года он вырос с 1 514,7 до 2 637,4 млрд рублей (на 65,7% в реальном выражении).
- В I полугодии 2019 года нефтегазовые доходы федерального бюджета выросли с 3 935,0 до 4 269,6 млрд рублей, составив 45% общей суммы доходов (46% в I полугодии 2018 года).
- В целом доходы федерального бюджета выросли с 8 626,7 до 9 549,9 млрд рублей (на 5,3% с поправкой на потребительскую инфляцию). Рост доходов в большей степени обусловлен ростом ненефтегазовых доходов, которые в I полугодии 2019 года составили 5 280,3 млрд рублей. В реальном выражении

16 сентября 2019

это на 7,1% больше, чем в I полугодии 2018 года. Причем рост нефтегазовых доходов обеспечен увеличением налоговых поступлений.

- Наибольший рост с поправкой на инфляцию продемонстрировали поступления налога на прибыль (121,8%), налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами (112,6%) и налогов на товары, ввозимые на территорию РФ (111,1%).
- Расходы федерального бюджета выросли незначительно: с 7 679,0 до 7 854,1 млрд рублей. С поправкой на инфляцию сокращение расходов составило 2,7%. Сокращение (в реальном выражении) произошло по всем основным разделам расходов федерального бюджета: социальная политика, национальная оборона, национальная безопасность и правоохранительная деятельность, национальная экономика.
- Федеральный бюджет по итогам I полугодия 2019 года сведен с профицитом в 1 695,7 млрд рублей. Это 64,3% от суммы профицита консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов. В сравнении с I полугодием 2018 года профицит вырос почти в два раза – на 70,2% с поправкой на потребительскую инфляцию.
- По итогам I полугодия 2019 года доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ составили 6 198,9 млрд рублей, превысив показатели аналогичного периода 2018 года на 658,2 млрд рублей или на 11,9% (на 6,4% в реальном исчислении). Наиболее значительный прирост доходов имел место по налогу на прибыль организаций, поступления которого увеличились на 267,9 млрд рублей или на 17,6% (на 11,9% с учетом инфляции).
- Поступления трансфертов из федерального бюджета в I полугодии 2019 года превысили прошлогодние показатели на 8,9% (на 2,5% с учетом инфляции). За счет данного источника формируется 14,3% общей суммы доходов консолидированных бюджетов субъектов РФ. В структуре трансфертов из федерального бюджета доминируют дотации на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности. На их долю приходится 38,2% общей суммы трансфертов.
- Расходы консолидированных бюджетов субъектов РФ по итогам I полугодия 2019 года составили 5 503,1 млрд рублей, увеличившись на 9,3% (470,4 млрд рублей) по сравнению с I полугодием прошлого года. С учетом инфляции прирост объемов финансирования составил 4,0%. Таким образом, на увеличение расходов в I полугодии было направлено 71,5% общей суммы прироста доходов консолидированных бюджетов субъектов РФ.
- Основными направлениями финансирования для консолидированных бюджетов субъектов РФ остаются образование и социальная политика, на долю которых приходится 29,3% и 23,2% всех расходов. По сравнению с I полугодием

16 сентября 2019

2018 года финансирование образования увеличилось на 9,5% (на 4,2% в реальном исчислении).

- Результатом исполнения консолидированных бюджетов субъектов РФ по итогам I полугодия стал профицит в размере 695,7 млрд рублей, что выше прошлогодних показателей на 37,0%. Общая сумма профицита составляет 11,2% всей суммы полученных за полугодие доходов и 78,5% всех полученных за этот период трансфертов из федерального бюджета. Ситуация с итоговым сальдо исполнения консолидированных бюджетов существенно различалась в субъектах РФ. Так, бюджеты 26 субъектов РФ были исполнены с дефицитом. Общая сумма дефицита их консолидированных бюджетов составила 35,3 млрд рублей. Наиболее значительные показатели дефицита консолидированного бюджета имеют место в Республике Саха (Якутия), где он составил 13,3 млрд рублей.
- Общая сумма государственного долга субъектов РФ по состоянию на 1 июля 2019 года составила 2 016,3 млрд рублей и сократилась по сравнению с началом текущего года на 190,0 млрд рублей или на 8,6%.
- По итогам I полугодия 2019 года доходы консолидированных бюджетов государственных внебюджетных фондов (Пенсионного фонда РФ, Фонда социального страхования РФ, Федерального фонда обязательного медицинского страхования) сложились в сумме 5 426,8 млрд рублей. По сравнению с прошлогодними показателями доходы системы государственных внебюджетных фондов увеличились на 6,3% (на 1,2% в реальном исчислении) или на 324,5 млрд рублей.
- Расходы системы государственных внебюджетных в I полугодии 2019 года составили 5 257,9 млрд рублей и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2018 года на 2,6% или 134,3 млрд рублей, в т.ч. расходы Пенсионного фонда увеличились на 21,2 млрд рублей (на 0,5%).
- По итогам I полугодия 2019 года сальдо системы государственных внебюджетных фондов было положительным и составило 168,9 млрд рублей. Положительным было и сальдо Пенсионного фонда РФ и Фонда обязательного социального страхования. А сальдо Федерального фонда обязательного медицинского страхования по итогам I полугодия находится в области отрицательных значений (- 47,9 млрд рублей).

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

1.2. 10 сентября 2019 года Ассоциация российских банков опубликовала обзор «Текущие тенденции в экономике. Сентябрь 2019»

В сентябре текущего года, выпуск продукции по базовым видам экономической деятельности продолжит, по оценке, увеличиваться темпами, которые ниже уровня

16 сентября 2019

сопоставимого периода предыдущего года и не носят устойчивого характера. Такой характер динамики является следствием сохранения неизменным влияния факторов, ограничивающих рост производства.

Бюджетная и денежно-кредитная политики, проводимые в целях поддержания «макроэкономической стабильности» сдерживают возможное увеличение спроса, как со стороны нефинансового сектора экономики, так и сектора домашних хозяйств. Незначительное снижение уровня ключевой ставки при одновременном увеличении объемов изъятия из оборота средств банком России не позволяет существенно улучшить условия кредитования. В этой ситуации рост объемов кредитов и прочих размещенных средств, предоставленных юридическим лицам, снижается, а просроченная задолженность по ним растет высокими темпами. На фоне высокого уровня налоговой нагрузки обеспеченность нефинансовых предприятий оборотными средствами ухудшается, ограничивается возможность усиления инвестиционной активности, в том числе и за счет заемных ресурсов. В совокупности это сокращает спрос на внутреннем рынке, усиливая негативное воздействие от ухудшения ситуации на внешних рынках.

Динамика промышленного производства, которая во многом определяет некоторое увеличение выпуска продукции по базовым видам экономической деятельности, как и динамика обрабатывающих производств, согласно отчетным данным, опубликованным за истекший период текущего года, в отличие от прошлых лет, имеют явно выраженный конвульсивный характер. Периоды существенного роста сменяются замедлением или снижением его темпов. Добыча базовых видов сырьевых ресурсов, реализация которых на внешнем и внутреннем рынке приносит значительную часть бюджетных поступлений, характеризуется незначительным увеличением или сокращением темпов роста. При этом в добывающих отраслях в августе т.г. по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года возросло негативное влияние таких факторов, как недостаток финансовых средств, высокий процент коммерческого кредита, изношенность и отсутствие оборудования, высокий уровень налогообложения и недостаточный спрос на внешнем рынке.

Сельское хозяйство, где увеличение производства продолжится повышенными темпами в силу сезонных факторов, является вторым базовым видом экономической деятельности, в котором рост производства еще сохраняется. В строительстве, как минимум, продолжится стагнация объемов работ, связанная, прежде всего, с проблемами в реализации в рамках национальных проектов программ жилищного строительства, в том числе с использованием ипотечного кредитования.

Наиболее острый характер носит проблема продолжающегося падения спроса со стороны сектора домашних хозяйств. Темпы роста реальной среднемесячной начисленной заработной платы работников организаций продолжают сохраняться на значительно более низком уровне, чем в предыдущем году. При этом, по оценке на начало августа по сравнению с июлем т.г. значительно возросла задолженность по заработной плате более чем в половине всех регионов страны. Продолжаются

16 сентября 2019

долговременные поиски решения проблемы улучшения пенсионного обеспечения. Теперь его перспективы связывают с разработкой Минфином и Центробанком новой модели формирования пенсионных накоплений. В целом на данном этапе сокращение реальных доходов населения не удастся преодолеть даже при достаточно низких темпах роста потребительских цен, вызванных в значительной мере сокращением спроса населения.

В этих условиях то, что, по мнению Банка России, рост потребительского кредитования на данном этапе является важным источником увеличения роста доходов населения, во многом отражает сложившуюся действительность. В результате стагнация низких темпов роста оборота розничной торговли и сокращения объемов платных услуг населению, сопровождаемого опережающим ростом потребительских цен на услуги, продолжится. Соответственно низкий уровень спроса населения будет продолжать оказывать негативное влияние на темпы развития экономики, ограничивая возможность решения поставленной задачи достижения их стабильности и динамизма.

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

1.3. 10 сентября 2019 года Банк России опубликовал информационно-аналитический материал «**Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки**» за август 2019 года

В августе величина структурного профицита ликвидности увеличилась на 0,6 трлн рублей, до 3,3 трлн рублей. Главным образом это было связано с дальнейшим ростом спроса банков на операции Федерального казначейства (ФК). Так, за месяц их суммарная задолженность по депозитам, операциям репо и «валютный своп» с ФК возросла на 0,4 трлн рублей (за июнь-август – почти на 1,2 трлн рублей).

Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России существенно не изменился и составил -17 б.п. (в июльском периоде усреднения: -19 б.п., с начала 2019 года: -15 б.п.). Волатильность спреда также существенно не изменилась и составила 10 б.п. Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) продолжил снижаться, составив в среднем по периоду усреднения за август +1 б.п. (в июльском периоде усреднения: +8 б.п.; с начала 2019 года: +15 б.п.).

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 года повышен с 3,2–3,5 до 3,4–3,7 трлн рублей. Пересмотр прогноза изменения объема наличных денег в обращении связан с более низким темпом роста данного показателя в 2019 году.

Курс рубля в августе снизился на 5,0%, что стало максимальным месячным снижением с августа 2018 года. Схожую динамику продемонстрировали и другие валюты стран с формирующимися рынками (СФР), курсы которых в среднем снизились на 4,0%¹.

CDS-спред России в начале месяца вырос на 15 б.п. после новостей о введении новых санкций, однако затем стал снижаться. Снижение усилилось после решения

¹ Согласно индексу JP Morgan EM currency.

16 сентября 2019

агентства Fitch повысить кредитный рейтинг России с «BBB-» до «BBB» (09.08.2019), и по итогам месяца CDS вновь приблизился к историческим минимумам, наблюдавшимся в июле.

Ситуация на рынке государственных облигаций по сравнению с предыдущим месяцем существенно не изменилась: Минфин России продолжил в ограниченном объеме размещать облигации, а доходности по итогам месяца вновь снизились. В то же время впервые с начала года иностранные инвесторы сократили свои вложения (на 18 млрд рублей), что во многом было связано с глобальными распродажами рискованных активов в начале месяца.

Российские индексы акций в первой половине августа продолжили снижение, однако в конце месяца компенсировали часть падения. Индекс МосБиржи по итогам месяца вырос на 0,02%, а индекс РТС снизился на 4,8%. В целом схожая динамика наблюдалась и в других СФР, но в несколько больших масштабах, чем в России, что в первую очередь объяснялось разной макроэкономической ситуацией и чувствительностью к последствиям торгового противостояния США и Китая.

Тенденция к постепенному снижению ставок по депозитам населения, сформировавшаяся в апреле-июне 2019 года, сохранилась и в начале III квартала. По предварительным данным, в июле долгосрочная среднерыночная ставка в рублях была на 0,1 п.п. ниже уровня предыдущего месяца. В августе крупнейшие участники розничного депозитного рынка продолжили корректировать вниз ставки по вкладам.

В июле увеличение розничного депозитного портфеля немного замедлилось: годовой прирост вкладов населения составил 7,1% против 7,3% в июне². Увеличение рублевых вкладов оставалось сравнительно стабильным и составляло основу прироста депозитного портфеля. При этом еще больше активизировался процесс замещения краткосрочных депозитов долгосрочными: годовой прирост вкладов на сроки свыше 1 года по итогам июля ускорился с 13,6 до 14,9%, тогда как на сроки до 1 года, напротив, замедлился с 2,6 до 1,8%.

В сегменте кредитования нефинансовых организаций в конце II квартала продолжилась коррекция вниз краткосрочных ставок. Долгосрочные ставки в июне возобновили снижение, оставаясь при этом выше локальных минимумов 2018 года, и достигли отметки в 9,6%, что на 0,4 п.п. ниже уровня предыдущего месяца.

В июле портфель корпоративных кредитов незначительно сократился, вследствие чего годовой прирост кредитования нефинансовых организаций снизился до 5,7%. Доля просроченной задолженности в кредитах, предоставленных нефинансовым организациям, в июле выросла на 0,2 п.п., до 8,1%.

Продолжается постепенное снижение активности в сегменте кредитной розницы. По итогам июля годовой прирост портфеля кредитов, предоставленных населению,

² Здесь и далее приросты балансовых показателей банков рассчитаны по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств рассчитаны в долларовом эквиваленте. Для целей анализа потоков средств между банками и их клиентами при расчете приростов балансовых показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

16 сентября 2019

составил 21,9%, сократившись на 1,9 п.п. с момента достижения локального пика в апреле. Годовой прирост портфеля необеспеченных потребительских кредитов за май-июль сократился на 0,7 п.п., а прирост портфеля ипотечных кредитов – на 3,7 п.п., причем практически половина замедления прироста портфеля ипотечных кредитов в указанный период была обусловлена сделками по секьюритизации ипотечных активов.

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

1.4. 10 сентября 2019 года аналитический центр при Правительстве Российской Федерации опубликовал бюллетень **о текущих тенденциях российской экономики**

Текущий номер бюллетеня посвящён теме **«Экология и экономика: динамика загрязнения атмосферы страны в преддверии ратификации Парижского соглашения»**

Резюме выпуска:

- Россия подписала, но пока не ратифицировала Парижское соглашение. Согласно принципу национально определяемых вкладов, Россия установила для себя цель по снижению выбросов парниковых газов до уровня «70-75% выбросов 1990 года к 2030 году при условии максимально возможного учета поглощающей способности лесов». В 2017 году выбросы были ниже уровня 1990 года на 32,4%, однако это снижение было обусловлено спадом в экономике России в 1990-х годах.
- По данным ВР, совокупный объем выбросов углекислого газа в мире в 2018 году достиг 33,9 млрд т. Это на 2,0% выше уровня 2017 года, что главным образом вызвано ростом объемов выбросов в развивающихся странах. В 2018 году Китай по-прежнему демонстрировал наибольшие объемы выбросов CO₂ в мире (27,8% от совокупного объема), на втором месте остаются США (15,2%), далее идут Индия (7,3%), Россия (4,6%) и Япония (3,4%).
- В последние годы в России наблюдается относительная стабильность выбросов парниковых газов. Объемы выбросов без учета землепользования, изменений в землепользовании и лесного хозяйства составили 2,2 млрд т CO₂-экв., с учетом — от 1,6 млрд т CO₂-экв. Большую часть выбросов парниковых газов обеспечивает энергетический сектор — 78,9% в 2017 году. При этом в нашей стране сектор землепользования, изменений землепользования и лесного хозяйства является значительным нетто-поглотителем парниковых газов, компенсируя около 26,8% выбросов, происходящих в остальных секторах.
- Совокупный объем выбросов загрязняющих атмосферу веществ в 2018 году составил 32,3 млн т, из которых 17,1 млн т выброшено стационарными

16 сентября 2019

источниками и 15,3 млн т — передвижными источниками (транспортными средствами).

- В 2018 году в России выбросы от автомобилей достигли 15,1 млн т, увеличившись на 4,6%. В региональном разрезе наибольший объем выбросов был зафиксирован в г. Москве (933,9 тыс. т, -5,3%) и Московской области (805,4 тыс. т, +3,2%). На два этих региона в 2018 году суммарно пришлось 11,5% совокупного объема выбросов от автомобилей.
- В 2000–2018 годах больше всего выросли выбросы загрязняющих веществ от стационарных источников в среднеразвитых аграрно-промышленных регионах (+19,5%). Это было обусловлено ростом выбросов в Краснодарском крае, а также Ямало-Ненецком автономном округе. Наибольшее снижение показателя отмечалось в развитых регионах с диверсифицированной экономикой (-29,1%).

Источник: <http://ac.gov.ru/publications/>

1.5. 11 сентября 2019 года на официальном сайте Счётной палаты Российской Федерации опубликовано «**Заключение Счетной палаты Российской Федерации на отчет об исполнении федерального бюджета за 2018 год**»

Основные тезисы отчета:

- По отчету об исполнении федерального бюджета доходы составили 19 454,4 млрд рублей, что на 506,8 млрд рублей, или на 2,7 %, больше показателя (18 947,6 млрд рублей), установленного Федеральным законом № 362-ФЗ (с изменениями), расходы – 16 713,0 млрд рублей, что на 778,3 млрд рублей, или на 4,4 %, меньше (17 491,3 млрд рублей) показателя сводной росписи с изменениями, профицит – 2 741,4 млрд рублей, на 602,7 млрд рублей, или на 28,2 %, больше показателя, установленного Федеральным законом № 362-ФЗ (с изменениями). Источники финансирования дефицита федерального бюджета составили (-) 2 741,4 млрд рублей.
- Доля нефтегазового дефицита по отношению к ВВП сократилась на 1,8 п.п. и составила 6,1 % ВВП (6 276,4 млрд рублей). Последний раз менее 6 % ВВП нефтегазовый дефицит составлял в 2007 году (3,5 %).
- На 1 января 2019 года совокупная задолженность по федеральным налогам и сборам с учетом пеней и штрафов (включая недоимку), таможенным платежам составила 1 247,0 млрд рублей. Задолженность перед бюджетной системой Российской Федерации по федеральным налогам и сборам с учетом пеней и штрафов, администрируемых налоговыми органами, составила 1 195,9 млрд рублей, в том числе недоимка – 383,2 млрд рублей; задолженность по уплате таможенных платежей – 51,2 млрд рублей, в том числе по пеням и штрафам – 20,6 млрд рублей.

16 сентября 2019

- По состоянию на 1 января 2019 года дебиторская задолженность по доходам, которая включает задолженность по неналоговым доходам, увеличилась по сравнению с 1 января 2018 года на 575,5 млрд рублей, или на 21,1%, и составила 3 305,2 млрд рублей. Объем просроченной дебиторской задолженности по доходам составил 1 338,7 млрд рублей, что на 144,8 млрд рублей, или на 9,8%, меньше, чем на 1 января 2018 года. Наибольшие суммы дебиторской задолженности по доходам сложились у ФНС России (31,5% общей суммы дебиторской задолженности), Рослесхоза (14,9%), ФТС России (9,8%), ФССП России (9,2%), Минобороны России.
- По итогам 2018 года сложился самый низкий уровень исполнения расходов федерального бюджета за последние 10 лет (95,6%). Объем неисполненных бюджетных ассигнований составил 778,3 млрд рублей и увеличился по сравнению с 2017 годом на 30,4%. Превышение общего объема бюджетных ассигнований сводной росписи с изменениями по сравнению с законодательно утвержденным объемом относительно 2017 года увеличилось на 393,9 млрд рублей, или в 2,4 раза, и составило 682,4 млрд рублей в основном за счет остатков средств федерального бюджета, не использованных в 2017 году.
- Объем бюджетных ассигнований на объекты Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП) на 1 января 2018 года составил 339,3 млрд рублей, или 59,3 % объема финансирования ФАИП. Уровень кассового исполнения расходов на реализацию ФАИП по итогам 2018 года является самым низким за 15 лет (81,8 % объема лимитов бюджетных обязательств). Объем неисполнения указанных расходов составил 134,6 млрд рублей, что на 71,8 млрд рублей, или в 2,1 раза, больше, чем в 2017 году (62,7 млрд рублей).
- Сохраняется значительная зависимость региональных бюджетов от предоставления финансовой помощи из федерального бюджета. Так, доходы 18 субъектов РФ более чем на 40% сформированы за счет безвозмездных поступлений от бюджетов других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, из них у 9 регионов указанная доля составляет свыше 60 %.
- Несмотря на сокращение на 4,7%, объем государственного долга субъектов РФ за 2018 год остается значительным и составляет 2 206,3 млрд рублей (2,1% к ВВП). Доля задолженности по кредитам, полученным субъектами РФ от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций, осталась на уровне 2017 года и составила 28,8%. При этом в 45 субъектах РФ (84,2%) доля коммерческих кредитов превысила среднероссийское значение.
- Доля поступлений межбюджетных трансфертов в доходной части бюджетов Фонда социального страхования Российской Федерации и Федерального фонда обязательного медицинского страхования осталась практически на уровне

16 сентября 2019

предыдущего года. Устойчивая зависимость формирования доходной части бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации от поступления межбюджетных трансфертов из федерального бюджета сохраняется, несмотря на снижение на 5,5 п.п. доли поступлений межбюджетных трансфертов в доходной части бюджета ПФР в 2018 году по сравнению с 2017 годом.

- В 2018 году федеральный бюджет исполнен с профицитом в размере 2 741,4 млрд рублей, или 2,6% ВВП. Последний раз федеральный бюджет исполнялся с профицитом в 2011 году (442,0 млрд рублей, или 0,8% ВВП). Исполнение федерального бюджета по источникам финансирования дефицита в 2018 году составило (-) 2 741,4 млрд рублей, в том числе по источникам внутреннего финансирования дефицита (с учетом остатков) – (-) 2 606,2 млрд рублей и источникам внешнего финансирования дефицита – (-) 135,2 млрд рублей.

Источник: <http://audit.gov.ru/promo/implementation-federal-budget-2018/index.html>

1.6. 11 сентября 2019 года ФНС России подвел итоги работы налоговых органов за восемь месяцев 2019 года

- За восемь месяцев 2019 года в консолидированный бюджет Российской Федерации поступило более 15 трлн рублей (+10,9% или 1,5 трлн рублей) в федеральный бюджет - 8,3 трлн рублей (+10,6% или 0,8 трлн рублей). В сопоставимых условиях (без учета акциза переработку нефтяного сырья, который возвращается налогоплательщику в виде компенсации разницы между экспортной и внутренней ценой на автобензин и дизтопливо, и нефтегазовых доходов), темп роста поступлений в консолидированный бюджет составил бы +13,6%, а в федеральный бюджет +17,5%.
- Высокие темпы поступлений демонстрируют все основные налоги: налог на прибыль - 3,3 трлн рублей (+20% или 543 млрд рублей); НДС – 2,6 трлн рублей (+17,1% или 383 млрд рублей); НДФЛ – 2,5 трлн рублей (+8,4% или 191 млрд рублей); НДСПИ – 4,2 трлн рублей (+10,8% или 400 млрд рублей).
- Поступления по страховым взносам также сохраняют высокие темпы роста. За восемь месяцев 2019 года поступило 4,5 трлн рублей, что на 9,6% или на 393 млрд рублей больше показателей прошлого года и на 2,4 п. п. опережает рост заработной платы (за январь-июль +7,2%). В Пенсионный фонд поступило около 3,5 трлн рублей с ростом на 287 млрд рублей или на 9%.
- Число выездных проверок снизилось на 35%, при этом поступления по результатам аналитической работы, то есть без проведения проверок, выросли почти в два раза. Вместе со снижением количества проверок уменьшается и число жалоб по их результатам – на 47,3% за первое полугодие 2019 года. В

16 сентября 2019

судебно-правовой работе Служба также поддерживает тренд на снижение количества споров с бизнесом - на 20%.

- ФНС России сохраняет тенденцию по сокращению долга. На 1 августа 2019 года совокупная задолженность снизилась на 48,8 млрд рублей или на 2,3%. Показатель отношения задолженности к поступлениям, или DTI (debt to income), который используется для оценки эффективности системы по управлению долгом, также находится на минимальном за пять лет значении – 7%. При этом растет эффективность мер по взысканию – 67% (+ 2 п.п. к 2018 году).
- Результативность исполнительного производства за семь месяцев 2019 года составила 64,9% и возросла к аналогичному показателю предыдущего года на 7,5 п.п. В свою очередь, поступления от него возросли на 36,3% и по состоянию на 1 июля составили 65,6 млрд рублей.
- Приоритетом для Службы в делах о несостоятельности являются согласительные процедуры, поступления по которым выросли в первом полугодии на 18% или 17,9 млрд рублей. В ходе процедур банкротства в бюджет поступило 55,8 млрд рублей, что на 9,3% превышает показатель соответствующего периода 2018 года.
- Совместно с ФТС России Служба создает национальный сегмент системы прослеживаемости импортных товаров. Она позволит оперативно выявлять случаи их незаконного ввоза и оборота, а также пресекать раздувание среднерыночных цен. Система позволит идентифицировать товарные потоки по номенклатуре. На первом этапе будет прослеживаться 10 товарных групп: транспортные средства промышленного назначения и промышленное оборудование, мониторы и проекторы, холодильники и холодильное оборудование, стиральные и посудомоечные машины, детские коляски и кресла для автомобилей.
- Применение современных технологий налогового администрирования позволило Службе перейти на автоматическое исчисление имущественных налогов для организаций по аналогии с физлицами. «Освобождение от обязанности представления налоговых деклараций снижает административное давление на бизнес, а налоговое администрирование должно стать максимально незаметным и гармонично встроиться в повседневную жизнь.
- Приоритетными направлениями работы для Федеральной налоговой службы по-прежнему остаются снижение административной нагрузки на налогоплательщиков, обеспечение большей части доходов бюджета и снижение задолженности, как по налогам, так и по страховым взносам.

Источник: <https://www.nalog.ru>

16 сентября 2019

1.7. 13 сентября 2019 года Исследовательский холдинг «Ромир» опубликовал исследование Индекса покупательской активности в Российской Федерации в августе 2019 года

Оттолкнувшись от традиционного покупательского июльского дна в августе, Индекс покупательской активности пошел в рост. Согласно данным, полученным на основе скан-панели домохозяйств Romir Consumer Scan Panel³, за месяц общие повседневные расходы россиян выросли на 4,9%, что при минусовой инфляции в -0,2% дает рост более чем на 5%. За год же объем ежедневных трат наших соотечественников увеличился на 11%, что более чем в 2,5 раза превосходит накопленную за период инфляцию в 4,3%. Таким образом, уже третий месяц подряд реальные, то есть «очищенные» от инфляции, расходы остаются на самых высоких позициях для анализируемого месяца. Более того, величина реальных расходов в минувшем августе уступила только мартовскому показателю текущего года и оказалась равна майскому значению 2015 года.

Рост расходов наблюдался во всех регионах, хотя и с разной интенсивностью. Так, жители центра страны почти не изменили объема расходов в августе относительно предыдущего месяца – рост составил всего 1,1%. На северо-западе и юге расходы потребителей увеличились за месяц более чем на 4%. В Приволжском ФО жители потратили в августе на 7,1% больше, чем месяцем ранее, на Урале – на 8,5%, в Сибири – на 9,3%. И самый высокий рост расходов в разрезе месяца был зафиксирован на Дальнем Востоке – 12,6%. По сравнению с августом прошлого года рост также оказался повсеместным и также разномасштабным. С небольшим превышением инфляции расходы выросли на юге страны – на 4,8%. На северо-западе траты жителей за год увеличились на 7,6%, а в Центральном округе – на 9,8%. В остальных регионах за год повседневные траты потребителей увеличились более чем на 10%: в Сибири – на 10,6%, в Приволжском округе – на 13,8%, на Дальнем Востоке – на 14,2% и на Урале – на 20,3%.

Индекс покупательской активности в обеих столицах показал результаты, отличные от всей страны. Так, в Москве в августе расходы жителей снизились на -2,1%, а в Питере остались неизменными относительно июля. И годовая динамика в столицах оказалась значительно скромнее, чем в целом по стране. В Москве за год повседневные траты потребителей увеличились на 6,7%, а в северной столице – всего на 1,5%. В остальных миллионниках за месяц рост расходов составил 3,5%, а за год – 9,3%. В полумиллионниках расходы жителей за месяц увеличились на 6,6%, а относительно прошлогоднего августа – на 11,8%. В сотысячниках за месяц траты жителей не претерпели изменений, а в разрезе года выросли на 12,8%.

³ Исследовательская скан-панель домохозяйств Romir Scan Panel основана на данных потребления 40 000 россиян, 15 000 домохозяйств в 220 городах с населением 10 тысяч человек и более, репрезентирующих покупательское и потребительское поведение жителей городов России. Участники панели сканируют штрих-коды всех купленных товаров, приносимых домой. Данные сканирования в онлайн режиме поступают в базу данных скан-панели.

16 сентября 2019

В августе расходы в разных доходных группах росли обратно пропорционально состоятельности потребителей. Так, более всего свои повседневные траты за месяц увеличили россияне с низкими доходами – на 9,9%. Среднедоходники потратили на повседневные товары на 4,5% больше, чем в июле. А высокодоходники увеличили свои расходы на 3,4%. В разрезе года наблюдается аналогичная картина. Так, более всего по сравнению с августом прошлого года расходы выросли в низкодоходной группе – на 12,1%. Россияне со средними доходами за год нарастили свои повседневные траты на 11,6%, а высокодоходники – на 9,6%.

Источник: <https://romir.ru/indexes>

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 - августе 2019 года

По данным Мосгорстата:

- индекс потребительских цен в августе 2019 года составил 104,34% к уровню августа 2018 года, при этом цены на продовольственные товары выросли на 5,20% (из них на продукты питания – на 5,61%), на непродовольственные товары – на 3,98%, на услуги – на 3,76%;
- индекс цен производителей промышленных товаров по основным видам деятельности по итогам августа 2019 года составил 102,65% к уровню в аналогичном периоде предыдущего года;
- в августе 2019 года индекс тарифов на грузовые перевозки по всем видам транспорта составил 108,78% к уровню августа 2018 года. В частности, цены на железнодорожный, воздушный и автомобильный транспорт увеличились на 3,56%, 50,67% и 4,87% соответственно.

По данным УФНС России по г. Москве:

- по состоянию на 1 сентября 2019 года на территории города Москвы действовало 708,1 тыс. юридических лиц (ЮЛ), что на 19,3% ниже аналогичного периода предыдущего года (877,2 тыс. юридических лиц);
- по состоянию на 1 сентября 2019 года на территории города Москвы действовало 346,2 тыс. индивидуальных предпринимателей (ИП) – на 1,0% больше, чем в аналогичном периоде предыдущего года;
- в январе-августе 2019 года было зарегистрировано 53,1 тыс. ЮЛ; количество ИП, зарегистрированных в данном периоде, увеличилось на 7,3% и составило 50,2 тыс. ИП.

16 сентября 2019

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Число зарегистрированных безработных в России в I полугодии 2019 года выросло на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за это время в качестве безработных зарегистрировались 885,4 тыс. граждан. Увеличение количества зарегистрированных безработных во многом связано с повышением размера пособия по безработице: максимальный размер пособия с 1 января этого года составляет 8 тыс. рублей, для лиц предпенсионного возраста - 11,28 тыс. рублей. Общий уровень безработицы в России снизился в июне 2019 года до 4,4%, достигнув исторического минимума с 1991 года. Общая численность безработных в России составила на конец июня 3,3 млн человек, а уровень регистрируемой безработицы сохранился на уровне 0,99%. Средняя продолжительность регистрируемой безработицы по состоянию на 1 июля составила 4,9 месяца, уменьшившись на полмесяца по сравнению с данными прошлого года. Это внесло свой вклад в сохранение невысокого уровня безработицы. Наиболее значительное снижение средней продолжительности безработицы достигнуто среди молодежи - с 5,2 до 4,4 месяца (Минтруд РФ).
- Согласно первой оценке Росстата рост ВВП во II квартале 2019 года составил 0,9% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Первая оценка II квартала 2019 года совпадает с предварительной оценкой, опубликованной ранее. Оценивая вклад отдельных отраслей, можно отметить, что наибольший рост индекса физического объема валовой добавленной стоимости к соответствующему периоду предыдущего года продемонстрировали добыча полезных ископаемых, транспортировка и хранение, а также финансовая и страховая деятельность. Прирост индекса производства в добыче полезных ископаемых за II квартал 2019 года составил 3,3% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, пассажирооборот транспорта общего пользования вырос на 8,4%. Рост индекса физического объема валовой добавленной стоимости к соответствующему периоду предыдущего года продемонстрировали также такие отрасли, как обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (на 2,3%); водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений (2,1%); деятельность по операциям с недвижимым имуществом (1,3%); деятельность в области здравоохранения и социальных услуг (1,7%); деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений (1,4%). На замедление роста индекса физического объема ВВП к соответствующему периоду предыдущего года (во II квартале 2019 года – 0,9%, во II квартале 2018 года – 2,2%) повлияла в первую очередь ситуация в оптовой торговле (ПРАЙМ).
- Санкции США, затрагивающие российский долг, не привели к значительным продажам облигаций федерального займа (ОФЗ) нерезидентами. Влияние публикации 1 августа информации о санкциях в отношении российских еврооблигаций на доходность ОФЗ было кратковременным: в первый день после объявления санкций доходности повысились на 8 б.п., однако затем начали снижаться и по состоянию на 30 августа находятся на 18 б.п. ниже досанкционного

16 сентября 2019

уровня по состоянию на 1 августа. Участники рынка предполагали возможность дальнейшего улучшения долгосрочных кредитных рейтингов России, поэтому появление 9 августа новости о повышении международным рейтинговым агентством Fitch рейтинга России практически не отразилось на уровне кривой доходностей ОФЗ. Объем вложений нерезидентов в российские еврооблигации не изменился, несмотря на введение Минфином США запрета на участие американских инвесторов в первичных размещениях суверенных не рублевых облигаций. За август 2019 года доля нерезидентов выросла на 0,3 п.п., до 54,5%, а объем вложений на конец месяца составил 22,4 млрд долларов США. Второй пакет санкций США против России по "делу Скрипалей" вступил в силу 26 августа. Новые санкции включают ограничения на госдолг РФ и требование Вашингтона к международным организациям, например, ВБ и МВФ, не предоставлять кредиты Москве. Американским банкам запрещено участвовать в первичном размещении российского суверенного долга, номинированного не в рублях, и кредитовать правительство РФ не в рублях. Введены и допограничения по экспорту в РФ ряда материалов, товаров и техники (РИА Новости).

- Положительное сальдо торгового баланса РФ в январе-июле 2019 года снизилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 6,2%, или на 6,9 млрд долларов США, и составило 104,8 млрд долларов США. Экспорт России в январе-июле 2019 года составил 241,1 млрд долларов США и по сравнению с январем-июлем 2018 года сократился на 3,2%. На долю стран дальнего зарубежья приходилось 87,4% общего объема экспорта, на страны СНГ — 12,6%. Основой российского экспорта традиционно являлись топливно-энергетические товары, удельный вес которых в товарной структуре экспорта составил 64,2% (в январе-июле 2018 года — 64,3%). В товарной структуре экспорта в страны дальнего зарубежья доля этих товаров выросла до 68,8% с 68,2% годом ранее, в страны СНГ — снизилась до 32,4% с 36,7%. Импорт России в январе-июле 2019 года составил 136,2 млрд долларов США и по сравнению с январем-июлем 2018 года сократился на 0,7%. На долю стран дальнего зарубежья приходилось 88,6% общего объема импорта, на страны СНГ — 11,4%. В товарной структуре импорта наибольший удельный вес приходился на машины и оборудование — 45,9% (в январе-июле 2018 года — 46,7%). В товарной структуре импорта из стран дальнего зарубежья доля этих товаров снизилась до 49,2% с 50,1% годом ранее, из стран СНГ — до 20,4% с 20,5% (ФТС).
- Доходы России от экспорта нефти в январе-июле снизились на 2,9% по сравнению с январем-июлем 2018 года и составили 69,28 млрд долларов США. При этом объем экспорта нефти в январе-июле вырос на 1,4% — до 149,559 млн тонн. Экспорт нефтепродуктов в январе-мае снизился на 8,8%, до 81,78 млн тонн, в денежном выражении — на 12,3%, до 39,27 млрд долларов США. В июле экспорт нефти из РФ вырос по отношению к июню на 21,3% — до 23,075 млн тонн, доходы — на 14%, до 10,4 млрд долларов США. Экспорт нефтепродуктов в июле уменьшился на 1,9% относительно июня — до 10,4 млн тонн, доходы — на 6% — до 5 млрд долларов США. Доходы РФ от экспорта каменного угля в январе-июле 2019 года выросли на 9,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 9,798 млрд долларов США. В физическом выражении объем экспорта

16 сентября 2019

угля из РФ за семь месяцев увеличился также на 9,1%, до 118,374 млн тонн. В июле текущего года на экспорт было поставлено 13,839 млн тонн угля (падение на 28,4% относительно объемов июня) на общую сумму 1,063 млрд долларов США (падение на 30,5%). Экспорт электроэнергии из России в январе-июле 2019 года увеличился на 24,7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года — до 10,9 млрд кВт.ч. При этом в июле экспорт сократился на 13,1% по сравнению с показателем июня — до 1,2 млрд кВт.ч. Доходы от экспорта электроэнергии в январе-июле составили 508,3 млн долларов США, увеличившись на 42,2% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. В июле показатель составил 49,8 млн долларов США, показав снижение на 17,8% по сравнению с июнем. Импорт электроэнергии за семь месяцев составил 991,7 млн кВт.ч, сократившись на 78,4%. В денежном выражении импорт электроэнергии сократился на 74,5%, составив 18,6 млн долларов США. В июле импорт электроэнергии в физическом выражении сократился на 20,7% по отношению к июню — до 150,4 млн кВт.ч., в денежном выражении — на 46,6%, до 2,4 млн долларов США (ПРАЙМ).

- Министерство финансов РФ провело неполное размещение облигаций федерального займа, несмотря на аппетит к риску на глобальных рынках и на фоне ожидания большей ясности относительно динамики процентных ставок в мире. Ведомство разместило в среду ОФЗ-ПД 26229 с погашением в ноябре 2025 года на 14,6 млрд рублей из предложенных 20 млрд рублей. Спрос при этом составил 37,8 млрд рублей, однако не все заявки удовлетворили ценовые аппетиты Минфина. Доходность оказалась примерно на 1 б.п. выше закрытия торгов во вторник. Эксперты связывают слабую активность на аукционе с важными событиями в финансовом мире. Многие ждут решения ЕЦБ на этой неделе и ФРС США в сентябре, чтобы понимать лучше, как будут двигаться кривые доходностей в оставшиеся месяцы 2019 года (Вести).
- Россия в августе снизила уровень выполнения сделки по сокращению добычи нефти ОПЕК+ до 53% со 114% в июле, когда добыча была ограничена ЧП на нефтепроводе "Дружба". Добыча нефти в РФ в августе выросла на 140 тыс баррелей в сутки до 11,3 млн баррелей в сутки, поскольку проблемы, связанные с инцидентом вокруг нефтепровода "Дружба", были в основном решены. МЭА отмечает существенный рост добычи "Роснефти" в августе — на 184 тыс баррелей в сутки, главным образом за счёт ее крупнейшей "дочки" — "Юганскнефтегаза", которая была вынуждена приостановить добычу в июле. "Лукойл" в августе продемонстрировал снижение добычи на 12 тыс баррелей в сутки по сравнению с июлем, "Газпромнефть" — на 35 тыс, "Татнефть" — на 24 тыс Минэнерго России, а также ОПЕК не раз отмечали, что методика расчетов МЭА и стран ОПЕК+ по выполнению венской сделки зачастую расходится. Соглашение ОПЕК и ряда не входящих в организацию стран (ОПЕК+) о сокращении добычи нефти действует с начала 2017 года. На первое полугодие 2019 года оно было согласовано в объеме 1,2 млн баррелей в сутки от уровня октября 2018 года. В начале июля страны ОПЕК+ единогласно одобрили продление срока действия своих договорённостей на существующих условиях еще на девять месяцев, до конца марта 2020 года (РИА Новости).

16 сентября 2019

- Саудовская Аравия наполовину сократила нефтедобычу после атаки дронов на ее добывающие объекты. Компания Aramco вынуждена урезать добычу на 5 млн баррелей в сутки. Ранее йеменские повстанцы-хуситы взяли на себя ответственность за удары с беспилотников по объектам саудовской нефтяной компании Aramco, вследствие чего возникли пожары. Удары, которые произошли в ночь на 14 сентября, стали крупнейшей атакой на нефтяную инфраструктуру страны и указали на ее незащищенность перед такого рода атаками, хотя система нефтепроводов и портов отвечает за 10% мировой нефти. ЧП на нефтяном месторождении в Абкаике приведет к нестабильности на мировых рынках. Абкаик является "сердцем" системы, там нефть готовится к перекачке на терминалы для последующего экспорта. Aramco надеется быстро восстановить добычу, сообщает агентство со ссылкой на источник (Интерфакс).
- По оценке Росстата, дефляция в РФ за период с 3 по 9 сентября 2019 составила 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 2,3%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 6 сентября выросли на 2,2 млрд долларов США и составили 532,7 млрд долларов США.

16 сентября 2019

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, %

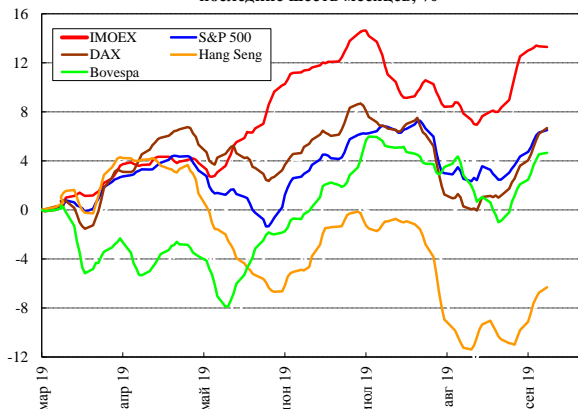
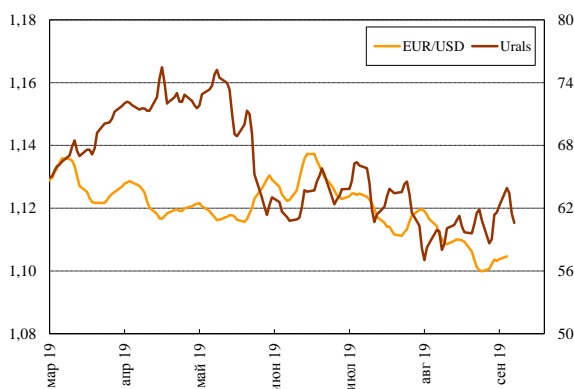
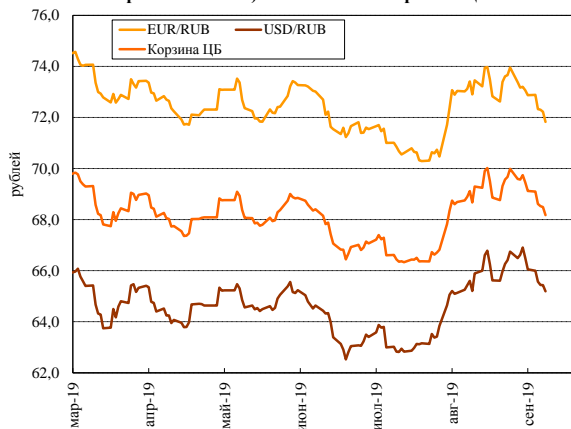


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

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



	13/09/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 792	-0,2%	4,2%	1,2%
S&P	3 007	1,0%	2,8%	4,0%
DAX	12 469	2,3%	6,1%	2,5%
Hang Seng	27 353	2,5%	8,2%	0,2%
Bovespa	103 501	0,5%	0,2%	4,8%

Мировые рынки акций показали положительную динамику на прошлой неделе. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 1,0% до 3 007 п., немецкий индекс DAX увеличился на 2,3% до 12 469 п. Индекс Гонконга Hang Seng подрос на 2,5% (отметка 27 353 п.), бразильский индекс Bovespa увеличился на 0,5% до 103 501 п. Российский рублевый индекс МосБиржи сократился за отчетный период на 0,2% до 2 792 п.

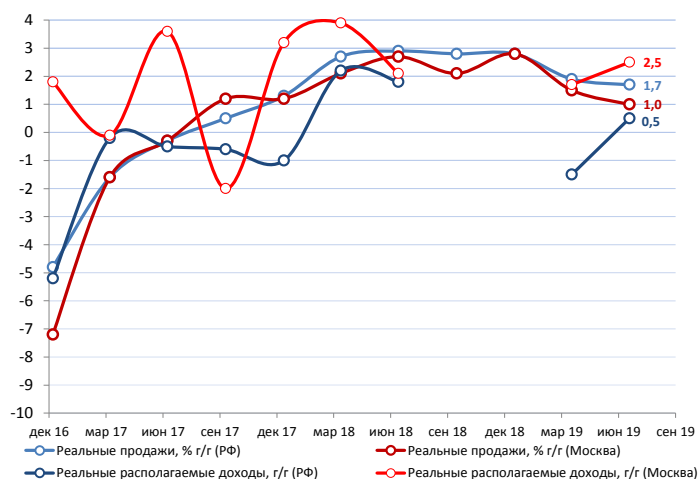
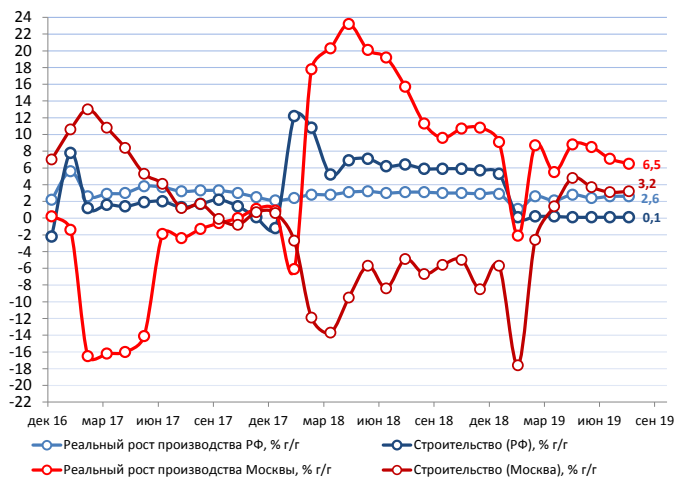
	13/09/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1073	0,4%	-0,9%	-1,8%
Urals	60,9	0,0%	-0,7%	-0,6%

На внешнем валютном рынке доллар США умеренно слабел к основным мировым валютам. Валютная пара EUR/USD выросла за неделю на 0,4% до 1,1073 п. Нефтяные котировки в начале прошлой недели немного отрастали, затем в пятницу вернулись на прежний уровень. Стоимость российской нефти марки Urals по итогам прошлой недели осталась на уровне 60,9 долларов США за барр.

	14/09/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	71,5307	-1,9%	-2,6%	-2,0%
USD/RUB	64,4711	-2,3%	-1,7%	-0,2%
Корзина ЦБ	67,6479	-2,1%	-2,1%	-1,1%

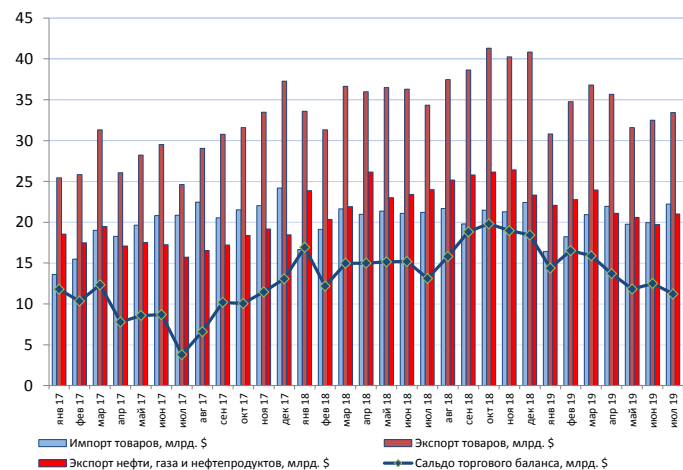
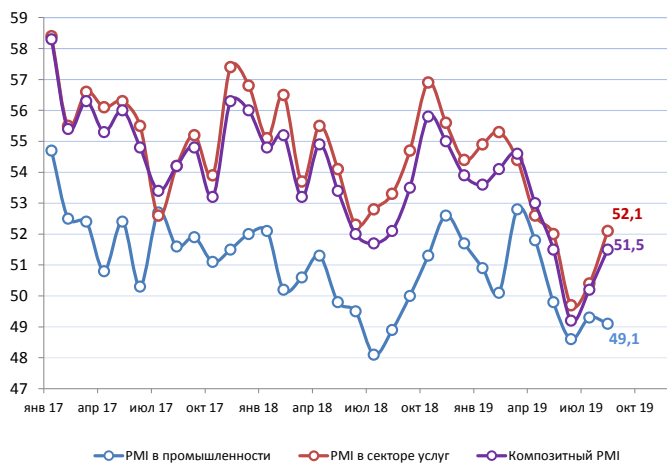
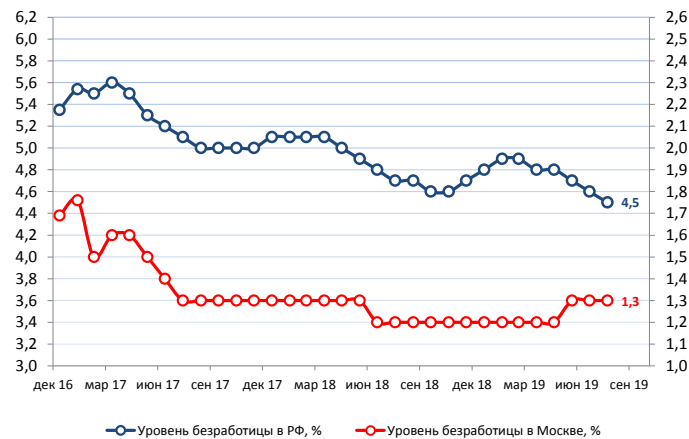
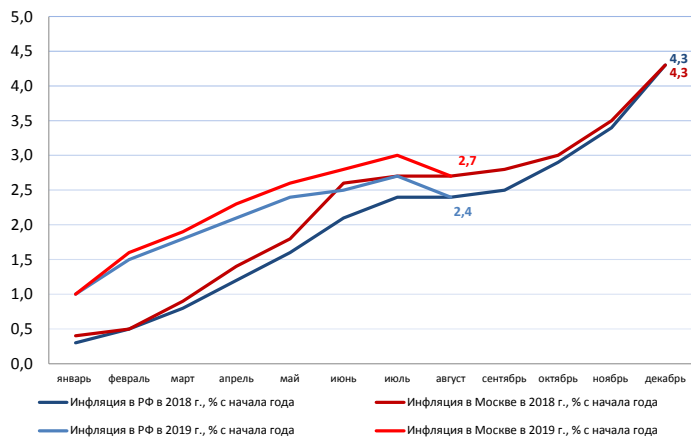
На внутреннем валютном рынке российский рубль умеренно укрепился к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB понизилась на 1,9% до 71,53 рубля (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 2,3% до 64,47 рублей. Стоимость бивалютной корзины за отчетный период уменьшилась на 2,1% до 67,65 рублей.

5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



Росстат уточнил данные по строительству за 2017 и 2018 годы по России и за 2018 год по Москве.

В июле Росстат произвел перерасчет динамики реальных денежных доходов населения в соответствии с новой методикой в ежеквартальном разрезе, начиная с 1 квартала 2016 года, за исключением 3 и 4 кварталов 2018 года. В связи с этим для сопоставимости данных оборот розничной торговли представлен также в ежеквартальном разрезе.



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