

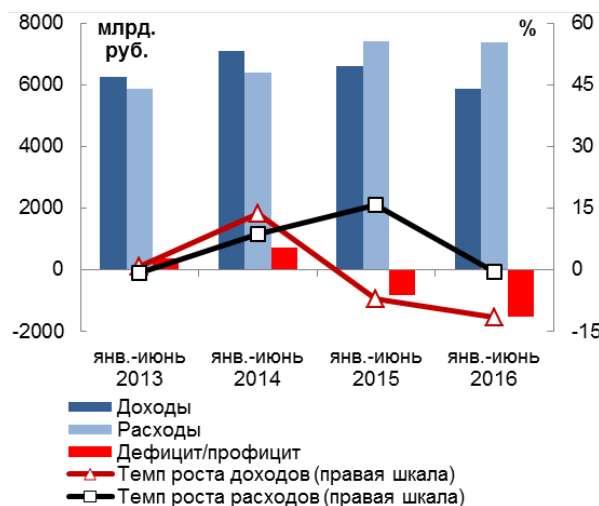
**ТЕНДЕНЦИИ**

**Федеральный бюджет**

■ В январе-июне 2016 г. продолжилось снижение как доходов, так и расходов федерального бюджета. По данным Минфина, доходы федерального бюджета в январе-июне 2016 г. составили 5867,1 млрд. руб., расходы – 7382,1 млрд. руб., а дефицит – 1515,0 млрд. руб. Столь низкого поступления доходов в федеральный бюджет по итогам I полугодия не наблюдалось в России с 2011 г. Таким образом, отношение дефицита бюджета к его доходам в I полугодии 2016 г. составило 25,8%, что на 13,7 п.п. превышает показатель соответствующего периода 2015 г. По сообщению Минфина, по итогам января-июня 2016 г. дефицит федерального бюджета составил 4% ВВП при годовом плане в 3%. Доходная часть федерального бюджета сокращается по-прежнему из-за падения нефтегазовых доходов - на 29,2% за январь-июнь 2016 г. в годовом выражении. В результате, доля нефтегазовых доходов в федеральном бюджете составила в данном периоде лишь 35,9% по сравнению с 45,0% в I полугодии 2015 г.

На фоне растущего дефицита продолжается снижение расходов федерального бюджета – на 0,5% за январь-июнь 2016 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом в расходной части бюджета сохраняются высокие значения расходов на национальную оборону (20,5%) и национальную безопасность и правоохранительную деятельность (11,4%). Для сравнения, доля расходов на национальную экономику составила лишь 10,7%.

**Доходы и расходы федерального бюджета в январе-июне 2013-2016 гг., в млрд. руб. и в % к соотв. периоду пред. года**

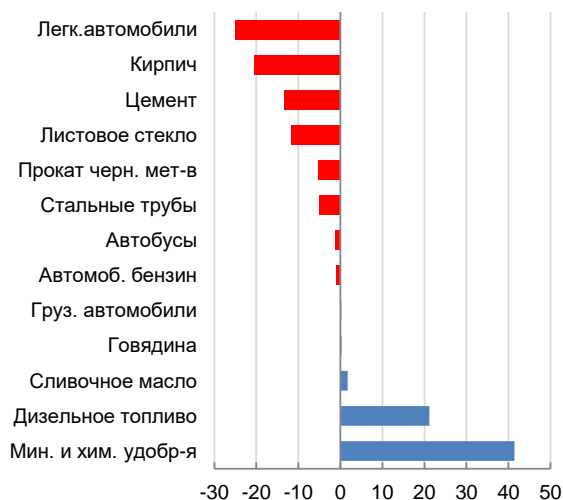


Источник: Минфин

**Внутреннее потребление в России**

■ В России падает внутреннее потребление, прежде всего, продукции машиностроения, черной металлургии и строительных материалов. Согласно данным опубликованного на этой неделе мониторинга ситуации в экономике МЭР, наиболее значительно в январе-мае 2016 г. сокращалось потребление легковых автомобилей в России – на 25,1% в годовом выражении. При этом потребление отечественных автомобилей падает опережающими темпами. Если в январе-мае 2015 г. доля импортных автомобилей во внутреннем потреблении в России составляла 22,5%, то в соответствующем периоде 2016 г. – 27,0%. Среди других видов транспортных средств потребление автобусов сократилось в январе-мае 2016 г. на 1,4% в годовом выражении, а потребление грузовых автомобилей осталось практически неизменным, увеличившись лишь на 0,2% в том же периоде. На фоне затяжного падения объемов строительных работ высокими темпами сокращается также потребление всех строительных материалов: кирпича – на 20,6%, цемента – на 13,4%, листового стекла – на 11,8% в январе-мае 2016 г. в годовом выражении. Потребление отдельных продуктов питания, по которым есть данные, растет незначительными темпами. Вместе с тем, по данным МЭР, население

**Видимое потребление\* отдельных видов продовольственных и непродовольственных товаров в январе-мае 2016 г., в % к соотв. периоду пред. года**



\* Объем видимого потребления равняется объему производства товара минус объем экспорта и плюс объем импорта данного товара за определенный период времени.

Источник: МЭР, расчеты ИКСИ

продолжает придерживаться сберегательной модели поведения, отказываясь от дорогостоящей белковой продукции (рыбы и мяса) в пользу более дешевой продукции растительного происхождения.

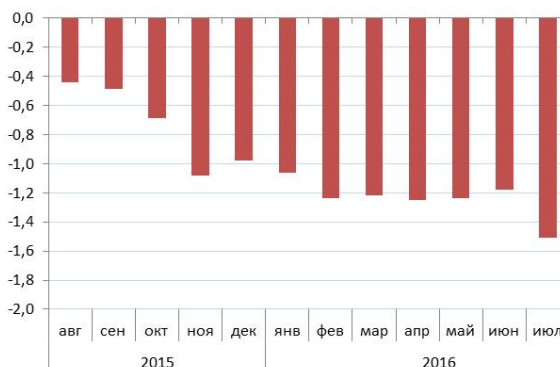
### Ставки по депозитам и прибыль банков

- **Коммерческие банки активно снижают процентные ставки по привлекаемым вкладам.** Во второй декаде июля значение максимальной процентной ставки по рублевым вкладам 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, снизилось до 8,85% годовых. Последний раз значение ставки было зафиксировано на таком уровне более 2 лет назад, в середине июня 2014 г. Однако на тот момент ключевая ставка Банка России составляла 7,5% годовых.

В результате, значительно увеличился разрыв между ключевой ставкой Банка России и ставками по депозитам. Так, если год назад разница между максимальной ставкой по рублевым вкладам 10 банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, составляла порядка (-)0,1 п.п., то в июле 2016 г. этот показатель достиг рекордного значения в (-)1,5 п.п. При этом фактическая процентная ставка, по которой банки в стране привлекают средства, оказывается ниже, чем максимальная по 10 крупнейшим банкам по объему депозитов. В частности, в январе-мае этого года (последние доступные данные) разница между максимальной ставкой 10 банков и средневзвешенной фактической ставкой составляла 0,5-1,0 п.п. Таким образом, можно ожидать, что фактическая средневзвешенная ставка по вкладам по итогам июля 2016 г. окажется на уровне 8,0-8,3% годовых (на 2,2-2,5 п.п. ниже ключевой ставки Банка России).

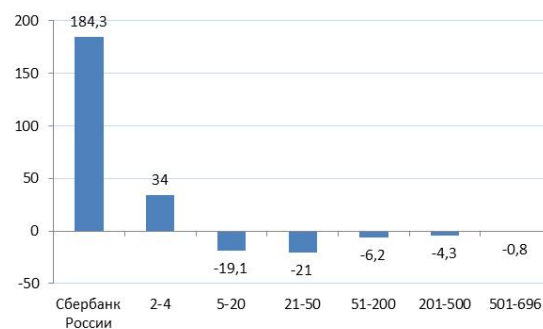
- **Можно предположить, что наибольшую выгоду от снижения ставки по депозитам получают крупнейшие госбанки, привлекающие наибольший объем вкладов.** Так, на первые 6 банков по объему привлечения вкладов физических лиц приходится 64,8% всех вкладов населения, и при этом 5 из этих 6 банков – государственные. С учетом того, что процентные ставки по кредитам практически не снижаются, основной результат текущей ситуации – рост прибыли крупнейших банков. Данные за январь-май это подтверждают. Прибыль всей банковской системы за данный период составила 166,9 млрд. руб., однако единственная группа банков, которая получила прибыль – первые пять банков по величине активов (218,3 млрд. руб.), при этом основную часть этой прибыли получил «Сбербанк России» (184,3 млрд. руб.). Все остальные группы банков по величине активов за данный период получили убыток.

Разница между максимальной процентной ставкой по рублевым вкладам 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц 2016 г. и ключевой ставкой, п.п.



Источник: Банк России, расчеты ИКСИ

Прибыль банков, сгруппированных по величине активов, млрд. руб.



Источник: Банк России, Сбербанк России

## Трансграничное кредитование

- **Международные банки, наиболее активные на рынке трансграничного кредитования, сокращают операции с развивающимися странами.** Согласно данным Банка международных расчетов (БМР), общие долговые требования иностранных банков к заемщикам из развитых стран выросли по итогам I квартала 2016 г. на 462 млрд. долл. Снижение требований к развивающимся странам продолжилось (-76 млрд.), хотя и в меньших масштабах по сравнению со второй половиной 2015 г. Основной вклад в снижение кредитования по-прежнему вносит сокращение операций с резидентами из Китая. В целом за период с сентября 2014 г. объем требований к китайским заемщикам снизился на 367 млрд. долл. Данные БМР указывают на продолжение сокращения кредитования российских заемщиков международными банками. В I квартале объем требований к резидентам РФ снизился до 88 млрд. долл., что является минимальным значением показателя с IV квартала 2005 г. В относительном выражении объем требований также находится вблизи минимальных уровней за этот период (6-7% ВВП).

Объем требований международных банков к российским заемщикам в 2005-2016 гг.



Источник: БМР, расчеты ИКСИ

## Ипотечное кредитование

- **В июне 2016 г. продолжилось восстановление рынка ипотечного кредитования на фоне снижения процентных ставок.** По предварительным данным Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), в I полугодии 2016 г. объем выдачи ипотечных жилищных кредитов составил около 660 млрд. руб., что на 43% больше, чем в I полугодии 2015 г., но еще на 13,8% меньше, чем в I полугодии 2014 г. Постепенному восстановлению ипотечного рынка способствует некоторое снижение процентных ставок по ипотечным кредитам основными участниками рынка (на 0,1-0,75 п.п.). При этом продолжается тенденция сокращения разрыва между ставками по субсидируемой государством ипотеке (действующей только для первичного жилья) и обычной ипотеке без господдержки. В июне, по данным АИЖК, данная разница стала составлять менее 1,5 п.п. по сравнению с 2,5-3,0 п.п. в начале года. Сближение ставок должно способствовать в дальнейшем снижению доли кредитов с господдержкой, которая в некоторые месяцы 2016 г. доходила до 50%.

На фоне новых данных многие участники рынка скорректировали свои годовые прогнозы в сторону повышения. Так, АИЖК сообщило, что объем выданных ипотечных кредитов составит в 2016 г. около 1,5 трлн. руб. Минстрой ожидает значения показателя в районе 1,7 трлн. руб., а ВТБ24 – 1,4-1,5 трлн. руб. Для сравнения, в 2015 г. было предоставлено ипотечных кредитов на сумму 1,2 трлн. руб., а в 2014 г. – на 1,8 трлн. руб.

Объем предоставленных ипотечных кредитов в рублях в 2013-2016 гг.



Источник: Банк России, АИЖК

## Сельскохозяйственная техника

- Текущие темпы роста материально-технического обеспечения сельского хозяйства недостаточны для эффективной работы АПК. По данным «Росагромаша», производство сельхозтехники за I полугодие 2016 г. выросло на 58%. Нарращиванию объемов поставок техники способствует поддержка государством с/х производителей в виде скидок на сельхозтехнику в размере 25% (и 30% для Крыма, Сибири и Дальнего Востока). Для этого в 2016 г. заводам-производителям сельхозтехники выделены субсидии в объеме 10 млрд. руб. Между тем, по оценкам «Росагромаш», данные средства были исчерпаны еще в апреле 2016 г. На настоящий момент необходимый объем субсидий по заключенным договорам превышает 13 млрд. руб.

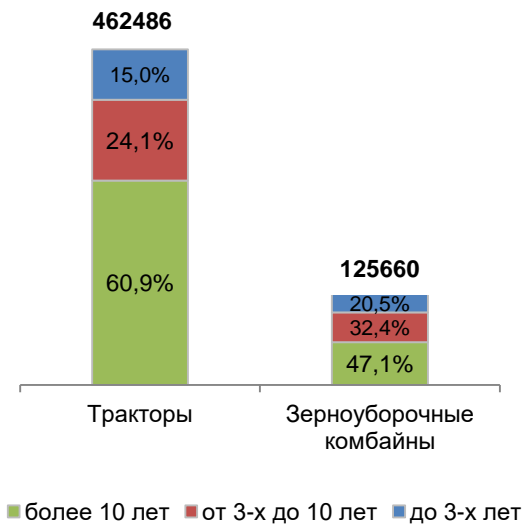
Необходимо также отметить, что техническая оснащенность сельхозпроизводителей по-прежнему остается на низком уровне. По оценкам Минсельхоза, для эффективной работы АПК в России необходимо иметь порядка 600 тыс. тракторов – на 28,5% больше, чем сейчас. Необходимо также иметь 200 тыс. зерноуборочных и свыше 40 тыс. кормоуборочных комбайнов – в 1,6 раз и в 2,0 раза больше, чем сейчас, соответственно. По данным Росстата, на настоящий момент обеспеченность тракторами в России составляет лишь 3,3 трактора на 1 тыс. га пашни. При этом в Казахстане данный показатель составляет 6,4, в Белоруссии – 9,4, в ЕС – 85,0 (данные «Агроинвестора» со ссылкой на Национальный союз зернопроизводителей).

**Износ техники остается крайне высоким, и ее выбытие продолжает опережать поступление.** По данным Минсельхоза, в структуре парка сельскохозяйственной техники доля тракторов старше 10 лет составляет 60%, зерноуборочных комбайнов – 45%. При этом коэффициент обновления в последние годы в зависимости от вида техники составляет лишь 2-5%, по данным Росстата.

Импортозамещение в производстве сельхозтехники также происходит недостаточно высокими темпами. По данным Минсельхоза, доля отечественных машин в общем объеме сельхозтехники выросла за 2015-2016 г. до 55% по сравнению с 30% в 2014 г. Однако по оценкам ВНИИ экономики сельского хозяйства, доля отдельных видов импортной техники остается очень высокой – 66% для тракторов и 90% для машин и оборудования для животноводства. Также, по словам А.Ткачева, свеклоуборочная техника и машины для садоводства на 100% зависят от иностранных поставок.

По прогнозам участников рынка в этом году может быть собрано более 112 млн. т зерна («Прозерно»). Тем не менее, Минсельхоз отмечает, что в силу плохой обеспеченности сельхозпроизводителей качественной техникой, весь урожай зерновых в срок, скорее всего, не удастся собрать. По прогнозам ведомства, сбор зерна в 2016 г. вряд ли превысит 108 млн. т.

Структура парка сельскохозяйственной техники в 2015 г.



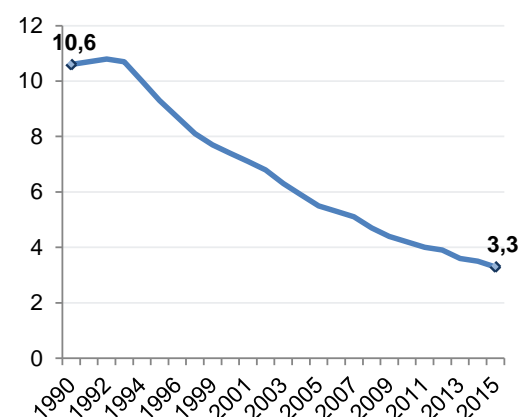
Источник: Росстат, Минсельхоз

Приобретение сельскохозяйственной техники в 2011-2015 гг. (тыс. шт.)



Источник: Росстат, Минсельхоз

Количество тракторов на 1000 га пашни (шт., значение показателя за год) в России в 1990-2015 гг.



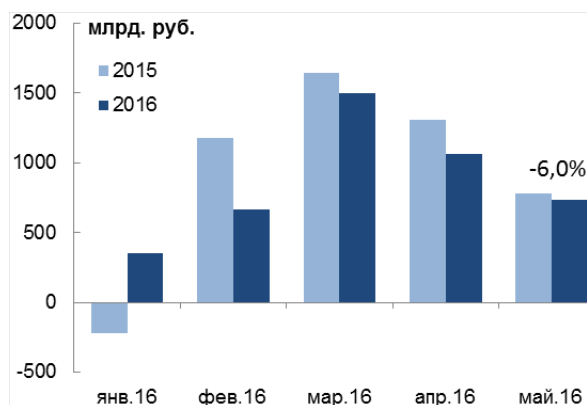
Источник: Росстат

## Финансовые результаты организаций

- В мае 2016 г. продолжилось ухудшение финансового результата организаций. По данным Росстата, в мае 2016 г. сальдированный результат организаций (прибыль за вычетом убытка) составил 736,5 млрд. руб., что на 6,0% ниже аналогичного показателя за соответствующий период предыдущего года. Усилившееся ухудшение финансового результата организаций в мае 2016 г. было вызвано в первую очередь падением прибыли. Так, суммарная прибыль организаций в мае 2016 г. упала на 26,6% в годовом выражении.

В целом, доля убыточных организаций по итогам января-мая 2016 г. в экономике составила 32,2%. При этом наибольший рост убытков в январе-мае 2016 г. был зафиксирован в организациях таких отраслей, как добыча полезных ископаемых (на 84,6% в годовом выражении), сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (на 77,0%), оптовая и розничная торговля (на 62,0%) и управление эксплуатацией жилого фонда (на 40,1%). Прибыль сильнее всего упала в январе-мае 2016 г. в организациях ж/д транспорта (на 19,9% в годовом выражении), обрабатывающего производства (на 19,0%) и управления эксплуатацией жилого фонда (на 16,5%).

Сальдированный финансовый результат организаций\* в январе-мае 2015-2016 гг., в млрд. руб. и в % к соотв. периоду пред. года.



\*По сопоставимому кругу организаций, без учета малых предприятий, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений

Источник: Росстат, расчеты ИКСИ