



Как Алексей Мордашов добился смягчения валютного регулирования. [стр.3](#)

Какие технические нестыковки содержатся в законах о «русских оффшорах». [стр.4](#)

Чем грозят рынку труда роботы и искусственный интеллект. [стр.8-9](#)

Почему коллекционные вина - одна из самых доходных инвестиций. [стр.16](#)

www.fingazeta.ru

№38 (1369)
15 октября 2018 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$459,2 млрд -0,4%	Курс доллара	65,97 руб. -1%	Курс евро	76,50 руб. -0,2%	Ключевая ставка	7,50% 0%	Инфляция	3,5% +0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,74% -0,01 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	-------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Интернет-магазины примут карты

С 2021 года все интернет-магазины вне зависимости от оборота планируют обязать принимать к оплате банковские карты – соответствующий законопроект разрабатывает комитет Госдумы по финансовому рынку. Новация направлена на повышение удобства потребителей при расчетах за товары, приобретенные в интернете.

Ипотека подешевеет не скоро

Ставка по ипотеке к 2024 году должна составить около 8%, сообщил министр финансов Антон Силуанов. К этому моменту планируется улучшение жилищных условий 5 млн семей ежегодно (по итогам прошлого года этот показатель составил 3 млн семей).

Сельским пенсионерам прибавят

Власти РФ заложили деньги в бюджете на прибавки к пенсиям для неработающих пенсионеров, которые отработали на селе не менее 30 лет. С 1 января 2019 года планируется увеличение на 25% фиксированной выплаты к страховой пенсии пенсионерам, имеющим соответствующий стаж работы в сельском хозяйстве.

Зарплаты вырастут

По итогам 2018 года рост реальных заработных плат в столице составит 8%, следует из прогноза социально-экономического развития Москвы. Ожидается, что в 2019–2021 годах рост реальной заработной платы в Москве составит 1,7–2,6% ежегодно.



Новые тарифы на электроэнергию сулят мрачные перспективы гражданам. wall.alphacoders.com

Тарифный удар

Правительство ограничит потребление электричества

Вице-премьер Дмитрий Козак одобрил идею, предложенную Минэнерго и рядом других ведомств, внедрить в практику тарифного регулирования социальные нормы потребления электроэнергии. Предварительно планируется установить для одного домохозяйства, независимо от числа проживающих в семье людей, месячный лимит в 300 кВт. Он будет оплачиваться по ежегодно устанавливаемому местными органами власти (но в пределах, определенных ФАС) якобы «сни-

женному» тарифу. Дальше включат сначала арифметическую, а затем и геометрическую прогрессию.

При потреблении свыше 300 кВт, но до 500 кВт, оплата увеличится не слишком сильно. На киловатты, превышающую норму в 500 кВт в месяц, установят «экономически обоснованный» тариф. Эксперты предупреждают, что он будет дороже в два раза. К 15 января 2019 года будут готовы окончательные расчеты.

Резкое повышение цен на электричество для населения

объясняется ликвидацией перекрестного субсидирования, когда промышленные потребители платят больше за электроэнергию, чем население. По расчетам Минэнерго в этом году переплата составит 348 млрд руб., а в 2022-м – более 400 млрд. Ранее же планировалось сжать перекрестное субсидирование до 89 млрд руб. Однако стимулирование бизнеса за счет населения – тупикивый путь. Финансовый выигрыш для промышленных

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

Ожидание кризиса

На прошлой неделе мировые фондовые рынки лихорадило. Индекс Dow Jones показал самое резкое снижение с февраля этого года, а индекс NASDAQ – с июня 2016 года. Падали индексы Китая, Японии и других стран. Россия исключением не была.

На фоне юбилея кризисов 2008 года и 1998 года разговоров о том, что начинается новый экономический катаклизм, было не избежать. Но пока для них недостаточно оснований. Это больше напоминает коррекцию, подобную наблюдавшейся зимой, – тогда американские индексы оправились и вновь начали переписывать исторические максимумы (об их перспективах см. на стр. 15).

Российский рынок на этом фоне показывал одни из лучших результатов в мире (об этом см. на стр. 14). И это привело к тому, что многие российские пайщики по итогам девяти месяцев этого года получили двузначную доходность (результаты ПИФов см. на стр. 13).

NOTA BENE

\$19,2 млрд составил чистый

отток капитала из РФ в третьем квартале, что в 48 раз больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом чистый отток капитала в январе – сентябре 2018 года вырос в 2,3 раза по сравнению с периодом января – сентября 2017 года и составил \$31,9 млрд.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

К чему приведет соцнорма потребления электроэнергии?

Вновь оживились споры о введении для населения социальной нормы потребления электроэнергии. Она должна избавить экономику от «перекрестного субсидирования».

А что собственно дает экономия электроэнергии в стране, не испытывающей энергодефицита? Куда деть непотребленное электричество? Перекрестное субсидирование – не совсем проблема: перекрестное – да, но субсидирование ли? В отличие от населения, которое платит за электричество из скудных зарплат и пенсий, предприятия включают затраты на

электроэнергию в себестоимость продукции, а значит – в цену товара, за который население и платит. Отказавшись от перекрестного субсидирования, правительство рискует еще больше снизить покупательскую способность, что сократит потребительский спрос, и вряд ли это пойдет на пользу промышленности.

Хочет ли правительство за счет населения решить проблему неэффективной электроэнергетики с ее инвестиционными запросами, высокими зарплатами топ-менеджмента и дивидендами акционеров? Так же, как поднятием

пенсионного возраста оплачивается неэффективность ПФР с его офисами-дворцами, дорогими командировками и арендой люксовых авто. Так же, как ростом НДС оплатить заведомо неэффективные инфраструктурные мега-проекты по майскому указу президента. Наверняка хочет. Но сможет ли?

Социальные нормы электропотребления уже установлены и действуют в большинстве регионов России. Московский регион в числе исключений и то лишь потому, что тарифы здесь почти соответствуют тарифам по сверхнормативному потреблению электричества в регионах. Весь

фокус – в предлагаемом переходе от норм, учитывающих количество проживающих людей, к нормам, рассчитанным на «точку потребления».

В среднем домохозяйстве Росстат насчитал 2,6 человека. В 2017 году потребление в нем составило 227 кВт/ч в месяц. Казалось бы, это ниже предлагаемой нормы, но реальная жизнь имеет нюансы.

По сути, не занижая в среднем норму, государство на равном месте создает отдельные категорииплательщиков по повышенным тарифам. И это будут отнюдь не всегда более обеспеченные люди, скорее, наоборот, но кого это волнует.

Да и выигрыш-то невелик. Те категории, что должны будут платить по повышенному тарифу, по большей части не смогут или не захотят платить. В результате – дальнейший рост неплатежей.

Несозревшую тему вбросили, чтобы население постепенно смирилось с повышением тарифов. Ну и чтобы «прощупать почву» и что-то подправить. Например, точнее учесть количество людей, проживающих в «точках потребления».

Алексей Калачев,
аналитик ГК «ФИНАМ»