



Почему Эммануэль Макрон выступил против «Северного потока-2». [стр. 2](#)

К чему ведет сохранение ЦБ ключевой ставки на прежнем уровне. [стр. 3](#)

100 крупнейших банков России по размеру собственного капитала. [стр. 15](#)

Практика и проблемы инвестирования в живопись в российских условиях. [стр. 16](#)

www.fingazeta.ru

№5 (1384)
11 февраля 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$477,7 млрд +1,7%	Курс доллара	66,06 руб. +0,6%	Курс евро	74,89 руб. -0,3%	Ключевая ставка	7,75% 0%	Инфляция	5,0% 0%	MosPrime Rate	7,88% -0,16п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	------------	---------------	--------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

НПФ заплатят пенсии раньше

Повышение пенсионного возраста не распространится на выплаты гражданам, ранее заключившим договор с негосударственными пенсионными фондами. Они в ближайшие годы будут получать пенсии из НПФ на старых условиях: женщины – с 55 лет, мужчины – с 60 лет.

Коммуналка будет по QR-коду

С февраля жители Москвы могут оплачивать коммунальные услуги, сканируя смартфоном QR-код, нанесенный на единый платежный документ. Это позволит им быстрее проводить платежи через мобильные приложения банков.

Столичную налоговую льготу продлят

Период действия льготной ставки московского налога на недвижимое имущество, рассчитываемого по кадастровой стоимости, может быть продлен. При этом правительство столицы планирует ежегодно повышать ставку на 0,1 п.п. и к 2023 году довести ее до 2%.

Беспилотники протестируют

В феврале заработает первый в России полигон для тестирования беспилотных автомобилей. На нем будут имитированы условия реальной городской среды: воссозданы движения пешеходов и других автомобилей, дорожные работы.



Владимир Путин в последнее время охотнее прислушивается к бизнесу. [burckina-new.livejournal.com](#)

Гильотина и песочница

Стимулировать рост будут нетрадиционными инструментами

«Качество нашего делового климата должно соответствовать масштабу задач, которые стоят перед Россией», – обозначил проблему госрегулирования бизнеса на конференции «Деловой России» Владимир Путин.

Нельзя сказать, что власти игнорируют запросы бизнеса. В январе на Гайдаровском форуме премьер Дмитрий Медведев обещал через год подключить «регуляторную гильотину», которая должна ликвидировать излишние надзорные функции. Министр экономики Максим

Орешкин предложил использовать британский опыт «регуляторных песочниц», в которых выращивают стартапы.

Президент предупредил о продлении еще на один год амнистии капиталов для тех граждан, кто переведет деньги в Россию или зарегистрируют бизнес в особых зонах. В 2019 году освободят от НДФЛ владельцев иностранных компаний, но при условии, если они станут налоговыми резидентами РФ.

Он также сообщил об усилении прозрачности госзакупок и более длительном отборе поставщиков. Будет разработана целостная система

господдержки экспорта товаров и услуг, введены налоговые вычеты на региональном уровне при реализации высокотехнологичных проектов. По-видимому, это еще не все стимулирующие меры. Президент ждет от экспертного и предпринимательского сообществ предложений. И часть из них уже готова. Так, Институт экономики роста им. Столыпина направит в Кремль подборку аналитических материалов об успешном опыте стимулирования несырьевого сектора в ряде развитых стран.

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 2](#)

Рост не для всех

Для российской банковской системы в целом прошлый год вышел вполне удачным, чего нельзя сказать о многих ее составляющих. Выросли суммарные активы, капитал и прибыль кредитных организаций, но и суммарная «дыра в балансе» банков с отрицательным капиталом тоже увеличилась (см. на [СТР. 14–15](#)).

Основная часть прироста активов – заслуга 5 крупнейших кредитных организаций. Первые четыре места по размеру активов принадлежат крупнейшим госбанкам, и уже одно это привело к существенному увеличению доли государства в банковской системе. При этом суммарные активы кредитных организаций, не входящих в TOP-5, снизились.

Но главным достижением и одновременно проблемой года стал стремительный рост объемов выданных потребительских кредитов. Это создает риски для финансовой стабильности, что давно уже вызывает беспокойство у ЦБ. Теперь же на это обратили внимание еще и рейтинговые агентства (см. на [СТР. 13](#)).

NOTA BENE

Р3,90 трлн составил объем

российского Фонда национального благосостояния на 1 февраля 2019 года, сократившись за январь на 132 млрд руб. При этом его объем в долларах вырос на \$959 млн – до \$59,056 млрд.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Как «нарисовать» рост?

В среде макроэкономистов бурлят нешуточные страсти. Их причина – кардинальный пересмотр Росстатом данных о росте ВВП в 2018 году. Он составил 2,3%, хотя самой оптимистичной оценкой были ранее 1,8%.

Столь бурное ускорение требовало объяснений. Они последовали. Росстат отчитался о внезапном фантастическом росте строительства, который составил 5,3% (рекорд за 10 лет). Столь выдающемуся результату предшествовал пересмотр данных за два года. Но публиковавшаяся текущая статистика не давала никаких

оснований для подобного финала. Так, по итогам 11 месяцев 2018 года динамика строительства оценивалась самим Росстатом в 0,5%. Пессимисты заговорили о «рисовании» отчетности. Страсти усиливаются тем, что всего два месяца назад Росстат получил нового руководителя. Этому предшествовала жесткая критика работы ведомства, включая используемые им методики расчетов базовых показателей. Немаловажно, что в мае 2018 вышел указ президента, предписывающий повысить темпы роста экономики до уровня выше среднемировых.

Пересмотр отчетных данных в принципе является общепринятой практикой. Но экспертов смущает, что в последние кризисные годы все пересмотры оказываются «в плюс». Уточненные показатели демонстрируют лучшую динамику, чем первоначальные. Например, Росстат сообщил, что падение промпроизводства в 2015 было не 3,4%, как он же утверждал ранее, а всего 1,3%. Что касается последних корректировок, то они резко разошлись даже с оценками Минэкономразвития, которое традиционно ведет свои расчеты.

В обоснование того, что он не «переписывает» цифры, Росстат говорит об изменении им методик расчетов. Так, корректировки данных о промпроизводстве были связаны с переходом на классификаторы видов экономической деятельности, используемые ЕС.

Увы, иногда применяемые методы напоминают трюкачество. Так, в январе 2018 ведомство опровергло прогнозы и сообщило, что доходы россиян впервые с 2014 года не упали. Выяснилось, что Росстат просто исключил из базы сравнения одноразовую выплату

пенсионерам 5000 руб. в январе 2017-го, хотя ранее учитывал ее в доходах при сравнении с 2016-м.

Строительный бум 2018 года объяснили появлением данных от подрядчиков достройки объектов проекта «Ямал СПГ» в ЯНАО общей стоимостью \$27 млрд. У профессионалов эта версия вызвала большой скепсис. Если даже в расчетах нет натяжек, экономика, рост которой критически зависит от ввода одного крупного объекта, здоровой быть признана не может.

Андрей Нечаев, профессор