



Торгово-промышленную палату не устраивает кредитная политика ЦБ. [СТР.2](#)

Как российские высокие технологии просачиваются в Саудовскую Аравию. [СТР.2](#)

Что ждет блокчейн и почему не стоит рассчитывать на крах криптовалют. [СТР.4](#)

Российский рынок элитного загородного жилья пошел в рост. [СТР.16](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

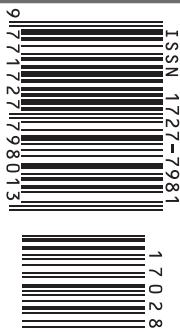
№ 37 (1320)  
9 октября 2017 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



|                     |                          |                       |              |                     |           |                     |                 |             |          |               |               |              |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------------|-------------|----------|---------------|---------------|--------------|
| Изменение за неделю | Международные резервы РФ | \$424,0 млрд<br>-0,7% | Курс доллара | 57,76 руб.<br>+0,4% | Курс евро | 67,53 руб.<br>-1,3% | Ключевая ставка | 8,5 %<br>0% | Инфляция | 3,0%<br>-3,2% | MosPrime Rate | 8,49%<br>+2% |
|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------------|-------------|----------|---------------|---------------|--------------|

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Инфляция будет ниже ожидавшейся

Sberbank Investment Research снизил прогноз инфляции на 2017 год с 3,4% до 3%. Ранее ЦБ ставил целью рост цен к концу года в 4%

### Сбор зерна побьет все рекорды

Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН повысила мировой прогноз производства зерна в 2017 году до рекордных 2 млрд 612 млн тонн. Это на 6,8 млн тонн больше, чем в 2016 году, когда был установлен предыдущий рекорд.

### Сделка ОПЕК+ может быть продлена

По прогнозам главы Минэнерго Александра Новака, договоренность ОПЕК и стран, не входящих в картель по сокращению добычи нефти, может быть продлена, если цена на углеводороды не сбалансируется.

### Рубль будет падать ближайшие 17 лет

Это следует из долгосрочного прогноза параметров федерального бюджета, подготовленного Минфином России, согласно которому рубль будет слабеть вплоть до 2035 года.

### Сланцевая нефть не будет давить на рынок

Министр нефти Саудовской Аравии Халид аль-Фалих считает, что рост сланцевой добычи в ближайшее десятилетие хотя и состоится, но его скорость будет соответствовать рыночному спросу.



Министр финансов Антон Силуанов предложил стране весьма скромный бюджет. ТАСС

## Ледяной бюджет

### Расходы государства в 2018 году не вырастут

О федеральном бюджете писать непросто. Документ этот огромный, выделить главное, запоминающееся бывает трудно. Иногда просят и вовсе бюджет охарактеризовать одним словом. В отношении федерального бюджета на 2018 год и плановый период 2019 и 2020 годов подобная краткая характеристика весьма затруднительна. Тем не менее директор Института

стратегического анализа ФБК Игорь Николаев рискнул.

### Как заморозить расходы

«Замороженным» (не путать с «отмороженным»!) проект федерального бюджета получился, видимо, потому, что именно такими фактически оказались его расходы.

В 2018 году расходы федерального бюджета должны

составить 16,5 трлн руб., что на 200 млрд руб. меньше по сравнению с утвержденными расходами на 2017 год (по закону № 415-ФЗ с учетом изменений). Но ожидаемое исполнение закона о федеральном бюджете на 2017 год может и вовсе превысить 17 трлн руб., что означает резкое сокращение расходной части бюджета в 2018 году.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 3

## Бумажные ценности

Тематические страницы этого номера посвящены инвестициям на рынке ценных бумаг. На СТР.5–6 мы расскажем об отличиях так называемых народных ОФЗ от других облигаций. Они рассчитаны на очень долгосрочные вложения, для них не существует вторичного рынка, комиссии нельзя назвать незаметными, особенно для небольших сумм.

И все же они могут стать альтернативой даже для убежденных вкладчиков. Ставки по депозитам все падают, и, как можно прочесть на СТР.13, процесс этот пока далек от завершения. Доходность же «народных ОФЗ» уже выглядит привлекательнее большинства вкладов в надежных банках.

Но не все настроены консервативно. Для тех, кто намерен инвестировать в ценные бумаги через брокера, предназначен текст на СТР.10. О том же, что происходило на нашем фондовом рынке в первые 9 месяцев этого года, кто смог на этом заработать, а кто проиграл, см. на СТР.14.

Но российский фондовый рынок – лишь небольшая часть мирового. О том, что происходит сейчас на американских биржах, читайте на СТР.15 в интервью руководителя аналитического центра Санкт-Петербургской биржи Павла Пахомова.

## NOTA BENE

**Р1** трлн дополнительных доходов в 2017 году принесла в бюджет РФ сделка по сокращению добычи нефти (ОПЕК+). Об этом сообщил министр энергетики Александр Новак.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Почему не работают прежние бизнес-модели

С начала 1990-х годов и до кризиса последних нескольких лет рыночные отношения в России все время развивались. Существовали свободные ниши, которые нуждались в своих игроках. Если раньше палку воткни и она прорастет, то сейчас так не получится.

Сегодня пришло время настоящей конкурентной борьбы. Рынок вырос настолько, что больше не вмещает желающих, а выжить могут только сильнейшие. Естественная выборка уже

произошла, после экономического шторма остались те, кто смог быстро сориентироваться. Однако те механизмы и методы, которые работали раньше, сегодня перестали помогать. Общая система изменилась: недостаточно только выжить, нужно сделать так, чтобы жизненные показатели начали расти.

В новой бизнес-реальности от компаний требуются новые качества. Они должны быстро реагировать на вызовы, потребности рынка, контролировать внутренние изменения и обя-

зательно иметь не забюрократизированную выстроенную управленческую структуру, сплоченную команду. Именно такие компании имеют перспективы. В то же время большинство из них не вырастут в прибыли, но зато они отвоюют свои доли рынка, новые территории, направления. Все остальные умрут.

Согласно опросу Института Адизеса, в котором участвовали порядка 80 HR-директоров российского крупного бизнеса, 13% из них считают, что в компа-

нии есть «очень серьезные проблемы» с подготовкой решений. Также 44% российских компаний указали на нехватку у сотрудников взаимного уважения и доверия. По данным другого опроса, в котором участвовали порядка 30 владельцев крупного бизнеса, основными проблемами назвали неоптимизированные бизнес-процессы, плохое оперативное планирование, нечеткое распределение обязанностей.

Все это говорит, что бизнес напоминает корабли после сильного шторма. Управленческая

команда зачастую, не понимая общие цели, тянет компанию в разные стороны. К этому добавляется некомпетентность в базовых управленческих навыках, незнание системы принятия решений. Если мы говорим про крупный бизнес, то здесь большую роль играет неповоротливость. Выживут гибкие, структурированные и готовые подстраиваться под рынок.

Питер Штрот, глава представительства Института Адизеса в России