



Перед Россией опускается  
экономический железный  
занавес. **СТР. 13**

Как встретили кризис  
1998 года российские  
инвесткомпания. **СТР. 3**

**100** крупнейших банков  
России по размеру собственного  
капитала. **СТР. 15**

Последние тренды  
рынка племенных пород  
лошадей. **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№29 (1360)  
13 августа 2018 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$458,0 млрд -0,3%	Курс доллара	66,90 руб. +5,4%	Курс евро	76,67 руб. +4,4%	Ключевая ставка	7,25% 0%	Инфляция	2,5% +0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,33% 0%
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	-------------------	---------------	-------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Роуминг отменяют

До конца сентября «Вымпелком», «Мегафон» и «МТС» окончательно отменяют внутрисетевой роуминг для своих абонентов в России. Все три компании были признаны нарушителями антимонопольного законодательства, штрафы для них будут определены в течение сентября.

### Посылки без паспорта

Жители России смогут получить заказные письма и посылки в почтовых отделениях без паспорта и заполнения извещений, соответствующая услуга заработала во всех регионах страны. Необходима будет только электронная подпись.

### Правительство оплатит стадионы

Правительство полностью покроет расходы регионов на эксплуатацию стадионов ЧМ-2018 в 2019 году. В правительстве отметили, что 2019 год необходимо рассматривать в качестве переходного.

### Колбаса подорожает

Ряд крупных мясопереработчиков, таких как «Останкино» и «Дымов», заявили о резком росте закупочных цен на сырье, из-за чего цены на мясные продукты вырастут на 5–12%. Цены на мясо растут из-за снижения конкуренции.

### Кофе за криптовалюту

Компания Starbucks разрешит клиентам использовать криптовалюты для оплаты товаров в сети кофеен, систему оплаты рассчитывают запустить в ноябре 2018 года. В роли посредника выступит Bakkt, которая будет автоматически менять криптовалюту на доллары.



Банкротство банка СБС-АГРО, стало одним из самых ярких событий кризиса. ТАСС

## Юбилей больших ошибок

20 лет валютному и долговому кризису 1998 года

В августе 1998 года большинство россиян впервые услышало слово «дефолт». Быть может, не вполне понимая содержание этого термина, граждане все же очень быстро и твердо усвоили, что это нечто ужасное, больно бьющее по карману и снижающее их уровень жизни.

Память об этом кризисе на многие годы определила недоверие россиян к экономической политике властей в целом и к национальной валюте в частности. Повлияли эти события и на самую дальнейшую отечественную экономическую политику.

Так что же это было тогда, в 1998 году? Давайте вспомним историю экономического коллапса страны и попробуем сформулировать уроки для сегодняшнего дня. Ведь какие-то из них были сделаны так давно, что уже успели позабыться властью, а некоторые, напротив, так и не были выведены за все прошедшие со дня дефолта 20 лет.

Стоит вспомнить о том, что трагическое 17 августа 1998 года не свалилось на Россию с неба, и не было по-настоящему внезапным для всех, как иногда думают. И главный его виновник не

«азиатский кризис» или какие-либо иные внешние факторы. Дефолту предшествовала целая череда грубых стратегических и тактических ошибок, сделанных всеми ветвями российской власти.

О подробностях, предпосылках и главных выводах из этого кризиса специально для «Финансовой газеты» рассказывает **бывший министр экономики РФ (1992–1993 годы), профессор Андрей Нечаев.**

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Дефолт последней надежды

**17** августа исполняется 20 лет самому серьезному в истории России финансово-экономическому кризису, сопровождавшемуся дефолтом по государственному долгу и девальвацией национальной валюты. Мы решили вспомнить, как это было.

Истоки кризиса были задолго до его апофеоза – в конце 1995 года. В тот период власти готовились к избирательной компании – летом 1996 года предстояли выборы президента России, рейтинг действующего главы государства Бориса Ельцина находился на крайне низких уровнях. Требовалась масштабная избирательная компания.

Разумеется, любая избирательная компания требует средств, но проблема была не в этом – в конце концов, ее вполне могли бы профинансировать олигархи, в руках которых находились к тому же

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 4

## NOTA BENE

**\$330** млрд составил за первое полугодие этого года внешнеторговый оборот РФ, показавший рост на 21,6%. Экспорт товаров за отчетный период увеличился на 26,5% до \$214,3 млрд, а импорт вырос на 13,6% до \$116,3 млрд

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## К чему ведут новые американские санкции?

Тема новых санкций вызвала закономерную реакцию – падение российских акций и курса рубля. Справедливости ради следует сказать, что это выгодно российской казне – дорогая нефть и дешевый рубль. Так что российские монетарные власти не драматизируют ситуацию. Можно даже пошутить, что агент Кремля Трамп выполняет специальное поручение по наполнению российской казны. Брокеры также не в накладе, волатильность – хлеб спекулянтов, а о долгосрочных инвестициях сейчас мало кто думает.

«Да и сами американцы прекрасно понимают, что по-серьезному сделать с Россией ничего нельзя. Российская экономика способна выдерживать даже маловероятный сценарий распространения санкций на суверенный долг, который предложили американские законодатели», – уверена аналитик Moody's Кристина Линдоу. У России есть только одно слабое место – цены на нефть. Однако удар здесь не просматривается. В свое время афганская война сильно напугала саудитов, и они по просьбе США обрушили цены на нефть. Однако Сирия – не Афганистан, и на дворе не 80-е. Кризис 2014 года показал,

что российская экономика – гибкая, саморегулируемая система. Рынок намного более адекватен к внешним шокам, чем командно-административная система. Россия – это не СССР и не повторит его судьбу.

На этой оптимистичной ноте можно было бы и закончить. Однако есть один очень непростой момент. В нулевые годы и российская власть, и простые россияне поверили, что худшие времена в истории страны позади. Запад нам больше не враг, уважает наши законные интересы, мы часть глобального рынка, и в общем можно жить, работать и зарабатывать, добывать нефть и газ, плавить металл,

получать доходы на финансовых рынках. В 2013 году Россия стала первой экономикой в Европе и пятой в мире. Вообще, мы не хуже Германии, США или Японии. Немного беднее, так как у нас есть некоторые проблемы с производительностью труда.

Однако в 2014 году ситуация опять изменилась, Россия снова стала мишенью для давления Запада. Договориться не получается, Запад перепутал крах коммунизма с победой в холодной войне. В итоге в Кремле могут просто сдать нервы, и Владимир Путин просто объявит мораторий на выплату суверенных и корпоративных долгов в пользу

США и их союзников, а также аналогичный мораторий на дивиденды по российским акциям и ADR.

Конечно, это больше похоже на Владимира Ленина, чем на Владимира Путина. Разумеется, это совсем не по правилам, но Запад сам отказался играть по правилам в отношении России.

Россия, кстати, к этому сценарию почти готова, портфель американских бондов ЦБ РФ практически полностью продал.

Александр Разуваев,  
директор аналитического  
департамента Альпари