



Почему Максим Орешкин  
взял на себя ответственность  
за экономический рост **СТР.2**

Причины и следствия притока  
средств инвесторов в российские  
акции **СТР.3**

Талия Хабриева – о правовой  
защищенности  
капиталовложений **СТР.4**

Кому, когда и зачем нужна  
информация о бенефициарных  
владельцах **СТР.5**

www.fingazeta.ru

№43 (1421)  
25 ноября 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$540,1 млрд	↓ -0,2%	Курс доллара	63,71 руб.	↓ -0,3%	Курс евро	70,52 руб.	↑ +0,2%	Ключевая ставка	6,50%	0 п.п.	Инфляция	3,7%	0 п.п.	MosPrime Rate	6,68%	0 п.п.
---------------------	--------------------------	--------------	---------	--------------	------------	---------	-----------	------------	---------	-----------------	-------	--------	----------	------	--------	---------------	-------	--------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Производство золота вырастет

В 2019 году производство золота в России вырастет на 6%, до 350 тонн, прогнозирует Союз золотопромышленников РФ. Ранее он ожидал прироста на 3% к уровню 2018 года. В первом полугодии этого года производство золота выросло на 11% по сравнению с тем же периодом прошлого года, до 142 тонн.

### Онлайн-кассы облегчат отчетность

Налоговая отчетность для предпринимателей на упрощенной системе налогообложения, использующих онлайн-кассы, будет отменена в ближайшее время, сообщил глава Федеральной налоговой службы Михаил Мишустин. Кассы, передающие данные о платежах в режиме реального времени, делают розничную торговлю прозрачной для налоговиков.

### Сбербанк получит до 22% Mail.ru Group

Через три года Сбербанк сможет получить до 22% капитала Mail.ru Group, следует из совместного сообщения компаний о подписании обязывающих документов по созданию совместного предприятия в сфере еды и транспорта. Участники СП вложат в него до 64,6 млрд руб., сделку планируется закрыть до конца 2019 года.

### Хлеб подорожает

Прирост цен на хлеб по итогам года может достичь 7–8%, прогнозируют в Российской гильдии пекарей и кондитеров. В организации отметили, что низкий урожай ржи оказывает на рост цен не такое существенное влияние, как повышение тарифов и арендных ставок, подорожание горюче-смазочных материалов, транспортных услуг и упаковки.



Участники форума видят серьезные перспективы для инвестиций в Россию. kremlin.ru

## Капитал дальнего плавания

Какие инвестиции ведут к экономическому росту

В этом году инвестиционный форум «Россия зовет!» прошел, как могло показаться, в традиционной обстановке. На нем президент, руководители Минфина, ЦБ, Минэкономразвития и другие участники привычно рассказывали, почему стоит инвестировать в нашу страну. В сенате США в этот же день по традиции говорили о санкциях (на этот раз против

«Северного потока – 2»). Все как обычно. Вот только инвесторы на этот раз активно скупали российские ценные бумаги.

«Судя по динамике фондового рынка, российские активы, отечественные компании и их возможности вызывают высокий интерес у наших коллег, у наших партнеров, у инвесторов. В этом году основной индекс Московской биржи обновил исторический

максимум», – говорил в своем вступительном слове Владимир Путин.

Президент сказал это уже после того, как отметил «самое низкое значение в современной истории России» уровня безработицы (4,6%), «определенное ускорение роста» ВВП во II полугодии и снижение инфляции. Тем не менее давно

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## При попытке к росту

Экономический рост в России остается вялым, и неудивительно, что эта проблема стала одной из самых обсуждаемых экономистами и чиновниками. На прошлой неделе она была одной из центральных на инвестиционном форуме ВТБ «Россия зовет!» (см. на СТР. 1–2). А 26–28 ноября Финансовый университет при Правительстве РФ проведет VI Международный форум «Рост или рецессия: к чему готовиться?»

На этом представительном мероприятии ожидается серьезная дискуссия об ускорении экономического подъема. Той же теме было посвящено и очередное заседание Дискуссионного клуба «Финансовая газета» «Экономический рост: прыжок в новую реальность или топтание на месте?», проведенного 19 ноября при участии Московского регионального отделения «Деловой России».

Приглашенные представители госструктур, экспертного и делового сообществ выступили с целым рядом предложений. Их реализация способна радикально улучшить деловой климат и, соответственно, подстегнуть рост ВВП (подробнее см. на СТР. 13–15).

## NOTA BENE

# \$10,075 млрд

составили, по данным Минфина США, вложения России в американские государственные ценные бумаги на конец сентября. За месяц они увеличились на \$775 млн. В долгосрочные ценные бумаги было вложено \$3,066 млрд, в краткосрочные – \$7,009 млрд.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Как навести бюджетный порядок?

Экономисты обычно напрочь теряют интерес к процедуре принятия федерального бюджета в тот самый момент, когда главный финансовый закон страны проходит первое чтение. Максимум, что может произойти в последующих чтениях, – это незначительные передвижки средств между различными бюджетополучателями (на этот раз – в объеме всего лишь 1,2% совокупных расходов «трехлетки») и изменения технических параметров выделения финансирования (из которых наиболее важными являются уско-

рение поступлений трансфертов и реструктуризация погашения бюджетных кредитов регионам).

Но гораздо более интересная интрига связана с параллельно протекающим процессом внесения поправок в действующий бюджетный закон на 2019 год и плановый период 2020 и 2021 годов. Это уже второй раунд правки; первый, который состоялся летом, увеличил ассигнования на 256,5 млрд руб. Теперь же в результате изменений, произошедших в том числе из-за падения инфляции (прогноз снижен с 4,3% до 3,8%), бюджет потеряет 204 млрд доходов. Зато расходы

опять прирастут за счет сокращения профицита на 196 млрд руб.

Но еще интереснее другое – «достижения» в исполнении бюджета. Для выполнения бюджетных назначений 2019 года правительству нужно совершить невозможное и потратить в IV квартале почти 37% годовых расходов. Это рекордно высокий показатель для последнего десятилетия. А уровень расходов по нацпроектам и Комплексному плану модернизации и расширения магистральной инфраструктуры за оставшиеся три месяца необходимо вообще удвоить. Неизрасходованные

остатки средств федерального бюджета достигли почти 14 трлн руб., или 3/4 годовых расходов, а доходы от размещения этих остатков на депозиты, несмотря на снижение ставок, выросли по сравнению с прошлым годом в 1,6 раза!

Таким образом, утверждение количественных параметров федерального бюджета в Госдуме сегодня не означает ровным счетом ничего, кроме того, что формально разрешается потратить столько денег на определенные цели. Фактическое же расходование средств налогоплательщиков за установленный в законе период

может многократно уступать выделенным лимитам. Иными словами, если в короткие сроки не будет наведен элементарный порядок в исполнении бюджета, то правительство скоро накопит объем свободных денежных остатков, достаточный для того, чтобы в течение года обходиться без каких бы то ни было бюджетных законов вообще и припеваючи жить на проценты.

Олег Буклемишев, директор  
Центра исследования экономической политики экономического факультета МГУ