



Как «Северный поток-2»
смог обойти Газовую
директиву ЕС **СТР.2**

Гендиректор Lenovo Russia –
о ситуации на рынке
персональных компьютеров **СТР.4**

Почему капитальные вложения
в арендованную недвижимость
облагаются налогом **СТР.5**

К чему ведут рекордные
вложения иностранцев
в российские гособлигации **СТР.13**

www.fingazeta.ru

№42 (1420)
18 ноября 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ \$541,1 млрд ↓ -0,3%	Курс доллара 63,88 руб. ↑ +0,2%	Курс евро 70,41 руб. ↓ -0,01%	Ключевая ставка 6,50% 0 п.п.	Инфляция 3,7% 0 п.п.	MosPrime Rate 6,68% ↓ -0,01 п.п.
---------------------	---	---------------------------------	-------------------------------	------------------------------	----------------------	----------------------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Рост розничных кредитов замедлится

Международное рейтинговое агентство S&P ожидает замедления роста необеспеченного розничного кредитования в России до 16–18% в 2019 году и 14–16% в 2020 году. Этому, по мнению экспертов, будут способствовать насыщение спроса на ипотеку и медленно растущие доходы россиян.

Facebook запускает платежную систему

Facebook объявила о запуске собственной системы электронных платежей Facebook Pay, которая будет доступна только на территории США. Она даст возможность пользователям делать покупки в приложениях, покупать билеты на мероприятия и организовать сбор средств.

Связь подорожает

Минкомсвязь РФ видит предпосылки повышения тарифов на связь, в том числе из-за отмены внутреннего роуминга, расходов на исполнение требований «пакета Яровой» и роста тарифов на электроэнергию. Также в ведомстве отмечают дефицит частот при продолжающемся росте трафика в крупных городах.

Спрос на нефть вырастет

Мировой спрос на нефть к 2025 году вырастет на 6,6 млн б/с – до 103,5 млн б/с, следует из ежегодного прогноза Международного энергетического агентства. Согласно базовому сценарию, глобальный спрос на нефть будет расти примерно на 1 млн б/с ежегодно до 2025 года.



Минфин и ЦБ по-разному смотрят на перспективы валютной либерализации. kremlin.ru

Пришли на валютную выручку

Вокруг репатриации валюты разгорелись споры

Минфин выступил за смягчение валютного регулирования, упразднение двух статей Уголовного кодекса и кратное снижение штрафов за валютные нарушения. Три финансовых комитета Госдумы в то же время предложили Банку России ужесточить валютную политику – отказаться от плавающего курса рубля и

вернуть валютный коридор. Вот только ЦБ менять ничего из перечисленного пока не склонен.

Как сообщили на прошлой неделе «Ведомости», Минфин подготовил новый законопроект, призванный либерализовать валютное законодательство. Согласно ему планируется отменить две статьи УК с наказаниями за валютные нарушения – невозврат

валютной выручки и переводы нерезидентам с использованием подложных документов (ст. 193 и 193.1 соответственно).

Идея Минфина заключается в том, чтобы дополнить статьи УК, наказывающие за легализацию незаконно полученных средств (ст. 174 и 174.1), формулировкой

ОКОНЧАНИЕ НА СТР.2

Рубль пока на высоте

Прошлую неделю курс доллара в России вновь завершал ниже отметки 64 рубля. Отечественная валюта, несмотря на все попытки игры на ее понижение, продолжает удерживаться недалеко от многомесячных максимумов, обновленных 5 ноября. Тем не менее нельзя забывать, что в поведении курса рубля хорошо прослеживается сезонность – в конце года он обычно сдает позиции (см. на СТР.15).

Однако российская валюта достаточно хорошо коррелирует с динамикой валют развивающихся рынков, что объясняется восприятием иностранными инвесторами России как одного из представителей этого сектора. А здесь пока продолжается рост – сводный индекс MSCI EM Currency обновил трехмесячный максимум, приблизившись к полуторалетней вершине (см. на СТР.15).

Есть и другие внешние воздействия, такие как, например, смягчение денежно-кредитной политики ФРС США. Пока это не сумело привести к заметному ослаблению доллара, но попытки сыграть на его понижение, конечно, будут продолжаться (подробнее о ситуации на мировом валютном рынке см. на СТР.14).

NOTA BENE

\$31,6 млрд

составил чистый отток капитала из РФ в январе–октябре 2019 года, снизившись, по оценке ЦБ, на 23,3% по сравнению с показателем за аналогичный период 2018 года. Определяющими стали операции банков, нарастивших внешние требования и снизивших обязательства перед нерезидентами.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Что дает отмена уголовной ответственности за ряд валютных нарушений?

Идея упразднить статьи УК РФ 193 и 193.1, связанные с валютными операциями, не нова и педалируется бизнес-сообществом, преимущественно экспортерами, не первый год. Эти статьи не являются особо популярными у силовиков, но, как говорится, если ружье висит на стене, оно однажды выстрелит. Так, за последнее время несколько громких уголовных преследований были построены именно на статьях УК РФ 193 (невозврат валютной выручки) и 193.1 (переводы нерезидентам с использованием подложных до-

кументов). В частности, уголовное дело в отношении основателя крупнейшего в стране автодилера «Рольф» Сергея Петрова.

Опасность этих статей в том, что под них можно подвести практически любую трансграничную сделку. Многие экспортеры сталкиваются с проблемой по возврату экспортной выручки. Если ты в рамках контракта поставляешь товары, договорился с покупателем о рассрочке или работе в режиме постоплаты, а тебе по какой-то причине контрагент не платит в срок или вообще не платит, и ты, соответственно, эту выручку нигде

не можешь отразить, то ты уже попадаешь под вышеуказанные статьи.

Ситуация, которую я описал, довольно рядовая для экспортеров. Предприниматели всегда ищут способ мирно договориться. Не терять клиентов, вменяя им иск при любой просрочке платежа, а договориться с партнерами, особенно если речь идет о постоянных клиентах. Сегодня российский закон трактует такое бизнес-партнерство, как сокрытие денежных средств. Нарвался на ненадежного контрагента – потерял и товар, и деньги. Опять

же система априори трактует это не в пользу экспортера.

При этом перед государством стоит задача серьезно нарастить сырьевой экспорт. Дабы создать нормальный бизнес-климат в стране и стимулировать экспорт, нужно обезопасить предпринимателя от попадания в такие ситуации.

В предложении Минфина речь идет скорее о кодификации норм, содержащихся в статьях УК РФ 193 и 193.1 в иные разделы Уголовного кодекса, а не об упразднении. Здесь главное – чтобы нормотворцы нашли разумный баланс между регуляторными интересами

государства по защите экономической безопасности и интересами добросовестного бизнеса. Сейчас, когда государство направлено в сторону бизнеса, начинаются процессы по реализации механизма «регуляторной гильотины» во всех отраслях экономики, мы рассчитываем, что либерализация условий ведения внешнеэкономической деятельности все-таки произойдет.

Игорь Ребельский, член Совета МРО «Деловая Россия», бизнес-омбудсмен, учредитель таможенно-логистической группы компаний VIG Trans