



Как поправки  
в Уголовный кодекс  
ускорят экономику. [СТР. 3](#)

К чему приведут  
последние изменения  
в ОПЕК+. [СТР. 4](#)

Почему российские  
акции самые дешевые  
в мире. [СТР. 13](#)

Последние тенденции  
на рынках бумажных и  
электронных книг. [СТР. 16](#)

[www.fingazeta.ru](http://www.fingazeta.ru)

№25 (1403)  
8 июля 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

|                          |                       |              |                     |           |                     |                 |            |          |            |               |                    |
|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------------|------------|----------|------------|---------------|--------------------|
| Международные резервы РФ | \$517,1 млрд<br>+1,4% | Курс доллара | 63,58 руб.<br>+0,8% | Курс евро | 71,66 руб.<br>-0,2% | Ключевая ставка | 7,5%<br>0% | Инфляция | 4,9%<br>0% | MosPrime Rate | 7,73%<br>-0,02п.п. |
|--------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|-----------|---------------------|-----------------|------------|----------|------------|---------------|--------------------|

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Инфляция снизится

Deutsche Bank ожидает снижения инфляции в России до 4,2% к концу 2019 года, что находится на нижней границе прогнозного диапазона ЦБ в 4,2–4,7%. Аналитики банка также прогнозируют еще два сокращения ключевой ставки на 25 базисных пунктов в 2019 году, а также одно в первом полугодии 2020 года, до 6,75%.

### Банкоматы станут биометрическими

Российские кредитные организации закупили более 10 тыс. банкоматов с функцией распознавания лиц. В них можно будет совершать операции без пластиковой карты – банкомат распознает человека по его внешности. Для этого клиенту нужно будет предоставить кредитной организации свои биометрические данные, которые будут привязаны к счетам.

### В небе появится реклама

Российская компания Avant Space планирует запустить в космос группу микроспутников, оснащенных миниатюрной ионной двигательной установкой и ярким источником света, для проецирования рекламных логотипов в ночном небе. Рой спутников будет запущен на орбиту в 2023 году.

### Реновация будет нарастать

С 2021 года в рамках программы реновации в Москве планируется вводить в эксплуатацию не менее 1 млн кв. м жилья в год. Всего программа реновации жилищного фонда касается около 1 млн москвичей и предусматривает расселение 5173 домов.



Дональду Трампу и Си Цзиньпину удастся нормально договариваться только о продолжении переговоров. Фото: Kevin Lamarque Reuters

## Ни мира, ни войны

### Торговое соглашение США и Китая откладывается

От саммита «большой двадцатки» в Осаке, который прошел 28–29 июня, особых прорывов не ждали. Что по итогам последней встречи лидеров ведущих экономик мира и стало окончательно ясно. Никаких, даже совсем скромных, договоренностей о развитии правил глобальной торговли, от которых напрямую зависят темпы роста мирового ВВП, достигнуто не было. Участники саммита не смогли сформировать четкую повестку реформирования Всемирной торговой организации (ВТО), пережи-

вающей сейчас самый настоящий кризис. ВТО фактически перестала играть роль одного из основных арбитров в регулировании мировых экономических процессов. Организация оказалась в стороне от санкционных и торговых войн. Зачастую она не способна заставить страны-члены выполнять арбитражные вердикты. Вне компетенции ВТО остаются и революционные процессы, захватившие сферу сверхвысоких технологий. Однако саммит в Осаке мог бы стать отправной точкой для нормализации мировых торговых

отношений, дестабилизированных год назад американской администрацией. Конечно, трудно было рассчитывать на то, что Дональд Трамп и Си Цзиньпин на полях встречи подписали всеобъемлющее соглашение о прекращении разрушительной торговой войны. Хотя оба лидера обещали сделать это то в марте, то в мае 2019 года, сроки проходили, а вместо замирения стороны в мае обменялись разгромными тарифными ударами.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Паи на высоте

Паи возвращаются на рынок коллективных инвестиций. Прервавшийся было осенью прошлого года нетто-приток средств в ПИФы возобновился еще в мае, прежде всего, за счет покупки паев фондов акций и смешанных инвестиций (подробнее см. на СТР. 14).

Это неудивительно на фоне того, что российский фондовый рынок, как и зарубежные, с конца декабря перешел к росту. Бурный подъем продолжается до сих пор, и на прошлой неделе индексы ряда стран, включая и Россию, обновили исторические максимумы. Тем не менее наш рынок акций остается самым недооцененным в мире (подробнее см. на СТР. 13).

При этом за последнее десятилетие акции, входящие в Индекс Мосбиржи, принесли очень заметный доход – более 500% с учетом дивидендов. А 5 ПИФов смогли за это время показать рост более 1000% (подробнее см. на СТР. 15).

### NOTA BENE

**\$10,7** млрд  
составила сумма экспорта Россией продукции АПК в первом полугодии 2019 года, что на \$1 млрд меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Снижение показателей экспорта в Минсельхозе связывают с сокращением экспорта зерна.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Будет ли коллапс на рынке жилья?

Жилищное строительство, демонстрировавшее в последние месяцы активный подъем после нескольких лет стагнации, ждет серьезное испытание. С 1 июля 2019 года новое доленое строительство полностью перешло на схему финансирования через «счета эскроу».

Идея была благородная – защитить дольщиков от недобросовестных застройщиков, однако закончится новация может коллапсом на рынке жилья. Пока и банки, и застройщики относятся к новой схеме весьма сдержанно. Согласно

мониторингам Ernst & Young 2018 года только 183 жилых здания строились с использованием счетов эскроу. Это 1,5 млн кв. м на всю страну или около 1% от объемов жилищного строительства. По данным ЦБ, на середину февраля 2019 года было подано лишь 275 заявок на открытие счетов эскроу в 9 уполномоченных банках.

Пока неясно использование нового механизма для отдельных категорий покупателей – например, при оплате квартир за счет материнского капитала, а также при использовании жилищных

сертификатов или военной ипотеки. Однако главное в другом – прибыльность жилищного строительства для застройщиков резко снижается. Это основная причина вялой реализации новой схемы. По оценкам консалтинговой компании Knight Frank, прибыльность девелоперских проектов в массовом сегменте из-за введения счетов эскроу может сократиться в 1,5–2,5 раза. Теперь строить жилье девелоперы должны не на деньги граждан-покупателей квартир, а за собственный счет или за счет кредитов. Опыт показывает, что получить их непросто – больше всего

это затронет небольших застройщиков и региональные девелоперские компании.

Неприятный парадокс состоит в том, что применение счетов эскроу увеличивает риски неполучения искомого для дольщиков, так как теперь нужно опасаться не только проблем с застройщиком, но и с банком. С учетом сложностей использования нового механизма финансирования жилищного строительства можно представить два варианта развития событий:

- застройщики найдут альтернативные способы привлечения

денег для реализации новых проектов, в том числе начнут активно привлекать средства населения по иным схемам (например, через жилищные накопительные кооперативы); после резкого падения вводов и продаж нового жилья (некоторые эксперты дают алармистские оценки их сокращения до 40%) власти внесут коррективы в нормативные документы вплоть до возврата к старой схеме долевого строительства.

Андрей Нечаев, профессор