



Замминистра финансов Сергей
Сторчак – о финансовой
грамотности. [стр. 4](#)

Как правильно защитить
права кредиторов в делах
о банкротстве. [стр. 5](#)

Почему подъем ключевой
ставки ЦБ вреден для
российских инвесторов. [стр. 13](#)

С чем связан кризис в
легальной туристической
отрасли. [стр. 16](#)

www.fingazeta.ru

№47 (1378)
17 декабря 2018 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$463,1 млрд +0,3%	Курс доллара	66,43 руб. -0,7%	Курс евро	75,38 руб. -0,9%	Ключевая ставка	7,75% +0,25 п.п.	Инфляция	3,9% +0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,79% +0,01 п.п.
------------------------	-----------------------------	-----------------------	-----------------	---------------------	--------------	---------------------	--------------------	---------------------	----------	-------------------	------------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Садовые товарищества перейдут на безнал

С 1 января 2019 года вступит в силу закон, обязывающий садовые товарищества открыть счет в банке и вести расчеты безналичным способом. Передача наличных на руки председателю или бухгалтеру товарищества будет запрещена.

Непищевой алкоголь подорожает

Премьер-министр Дмитрий Медведев подписал постановление о запрете продажи непищевой спиртосодержащей продукции по цене ниже минимальной установленной для алкогольной продукции. Он также вводит запрет на продажу непищевой спиртосодержащей продукции в организациях общественного питания.

Пенсии проиндексируют

С 1 января 2019 года индексация пенсии по старости составит 7,05%. Размер прибавки к пенсии у каждого россиянина будет рассчитан в индивидуальном порядке, средний размер ежемесячной прибавки составит с 2019 года 1 тыс. руб.

Вырастет экспорт пшеницы

Минсельхоз США повысил прогноз по экспорту пшеницы из России в 2018–2019 годах сельскохозяйственном году до 36,5 млн т с 35 млн т. По его прогнозу, урожай пшеницы в России составит 70 млн т, эта оценка не менялась по сравнению с прежним прогнозом.



«Рисовать» показатели, позволяющие занять первые места в «рейтингах счастья», проще, чем решать реальные проблемы. [nv.kz](#)

Гормон счастья

Что сделает с российской экономикой новый индикатор

Председатель Счетной палаты Алексей Кудрин, выступая на Общероссийском гражданском форуме, предложил оценивать экономику страны по-иному. Главный мировой индикатор – Валовой внутренний продукт (ВВП) – в условиях четвертой индустриальной революции не полностью отражает уровень и качество жизни, а также и производственные реалии, например, количество и качество услуг и даже товаров, выпускаемых домохозяйствами.

Поэтому уже несколько лет ООН публикует «индекс счастья». Впрочем, разного рода популярных индикаторов, в том числе забавных, внедрено достаточно много. Вспомним, например, широко используемый глобальный индекс Биг-Мака, в России – индексы оливье и селедки под шубой. Наконец, есть сходный со счастьем индекс качества жизни.

Но Алексей Кудрин делает ставку именно на индикатор счастья, ежегодно публикуемый ООН.

Этот показатель – одна из самых известных альтернатив ВВП. Глава СП, обосновывая свои предложения, подчеркнул, что индикаторами развития страны является «все, что связано с развитием конкретного человека», а также бедность, продолжительность жизни, преодоление неравенства, включая гендерное и, наконец, свобода выбора. «Поэтому я, как экономист, как раз сегодня за то, чтобы мы дополнили валовые показатели

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 2](#)

Рост под санкций

В этом году российский рынок акций долгое время показывал одни из лучших результатов в мире. Его рост на фоне ужесточающихся санкций был связан с тем, что на рынок вышли широкие массы отечественных инвесторов. Их деньги и замещали собой средства уходящих из России иностранцев. За 11 месяцев этого года количество уникальных клиентов Московской биржи выросло на 36% и достигло 1,85 млн. Число активных клиентов увеличилось на 42% и достигло 167 тыс. (подробнее об этом см. на [СТР. 14](#)).

ЦБ давно стремился привлечь широкие массы на фондовый рынок, но одновременно уберечь их связанных с этим рисков. Эта внутренне противоречивая задача привела к появлению многих неоднозначных инициатив, одна из которых – вступающий на этой неделе в силу закон, вводящий понятие инвестиционного советника. Существующим участникам этого рынка он пока сулит в основном головную боль, но их клиентам может оказаться и полезен (см. на [СТР. 15](#)).

NOTA BENE

\$58,5 млрд достиг чистый

вывоз капитала из России частным сектором в январе – ноябре 2018 года, по предварительной оценке ЦБ РФ. Это в 3,3 раза больше, чем за аналогичный период предыдущего года, когда вывоз капитала составлял \$17,7 млрд.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Как выйти из бензинового тупика?

Существует версия, согласно которой в росте цен на моторное топливо виноваты неумные аппетиты нефтяных компаний. Но так ли это? В стране существует система формирования внутренних цен на бензин и дизельное топливо. Она связана с изменением цен на нефть в мире, однако устроена так, что эти колебания должны компенсироваться для российских потребителей. В этом году эта система дала сбой. Прежде всего, несмотря на рост цен на нефть в первые 8 месяцев, мы не увидели соответствующего укрепления курса рубля.

Если бы такое укрепление рубля произошло, то рублевая стоимость барреля нефти не смогла бы за год вырасти почти в два раза (с отметки в 2600 руб. в июне 2017 года до почти 5000 тыс. руб. в августе 2018-го), а соответственно, не было бы столь сильного импульса к росту цен в оптовом звене торговли нефтепродуктами.

Правительство отреагировало на сложившуюся ситуацию мерами административного характера, потребовав у крупнейших производителей нефтепродуктов зафиксировать цены на АЗС. Но так как цены на нефть после этого

решения снизились, то получилась ситуация, при которой замороженные цены могут оказаться выше тех, которые могли бы сформироваться при свободном ценообразовании. Ручное управление будет формировать дополнительную привлекательность для нефтяных компаний экспорта, что затем может негативно сказаться на внутреннем рынке.

Однако нефтяная отрасль не ограничивается крупными компаниями. Торговля моторным топливом осуществляется рядом независимых АЗС, которые вынуждены покупать топливо по более

высоким ценам. Независимые продавцы несут убытки и вынуждены поднимать цены на своих заправках или уходить с рынка.

Все вышесказанное позволяет говорить о том, что российский рынок нефтепродуктов разбалансирован. Сложившаяся система ценообразования не выполняет главной задачи: не позволяет обеспечивать внутренних потребителей топливом по приемлемым ценам. В этих условиях требуется изменение механизмов регулирования внутренних цен, обеспечивающих баланс интересов государства, бизнеса и населения.

С нового года условия игры изменятся, будет введен механизм обратного акциза на моторное топливо для нефтяных компаний, но, одновременно с этим, будет повышен НДС и прямой акциз на моторное топливо. Возможно, что в течение некоторого времени цены удастся сдерживать, но веры в то, что новая, чрезвычайно сложная система регулирования цен позволит снять напряжение на внутреннем рынке моторного топлива, нет.

Александр Шилов,
эксперт Института экономики
роста им. П.А. Столыпина [Ф](#)