



Как ЦБ готовил публику к досрочному снижению ключевой ставки. СТР.2

Крупные банки saniруют за счет более мелких конкурентов. СТР.13

Отечественный рынок алкоголя начинают выводить из тени. СТР.4

Последние тенденции российского рынка high end. СТР.16

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

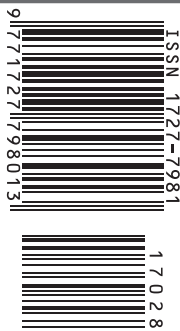
№ 40 (1323)  
30 октября 2017 г.

# ФИНАНСОВАЯ



Г А З Е Т А

Издается с 1915 года



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$425,6 млрд -0,3%	Курс доллара	58,08 руб. +1%	Курс евро	67,52 руб. -0,5%	Ключевая ставка	8,25% -0,25 п.п.	Инфляция	2,7% 0%	MosPrime Rate	8,28% -0,6%
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	-------------------	-----------	---------------------	-----------------	---------------------	----------	------------	---------------	----------------

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### Судьба ОПЕК+ решится в начале года

Страны ОПЕК и присоединившиеся к ним государства примут решение по соглашению о сокращении добычи в начале 2018 года. По словам министра энергетики Александра Новака, этот вопрос начнет обсуждаться уже на очередной встрече 30 ноября.

#### Джанет Йеллен не возглавит ФРС

Президент США Дональд Трамп не будет выдвигать кандидатуру Джанет Йеллен на пост главы Федеральной резервной системы на новый четырехлетний срок. Как сообщил ТАСС со ссылкой на газету Politico, наиболее вероятные кандидатуры – Джером Пауэлл и Джон Тейлор.

#### Банк для «оборонки»

Банк для обслуживания оборонно-промышленного комплекса планируется создать в России для обхода экономических санкций со стороны США. По сведениям «Коммерсанта», этот вопрос регулярно обсуждается на совещаниях при участии помощника президента РФ Андрея Белоусова, но окончательное решение может быть принято до конца года.

#### Ветропарк появится в Ульяновске

Финская компания Fortum планирует ввести в строй ветропарк мощностью 35 МВт в Ульяновской области в I квартале 2018 года. Ранее Fortum планировала ввести ветропарк в IV квартале 2017 года. Объем инвестиций в проект оценивается в €65 млн.

## Закон против роста

Заниженные расходы федерального бюджета отбирают проценты у ВВП

Государственная Дума в конце недели одобрила проект бюджета на 2018–2020 годы в первом чтении. Его разработчики из Минфина России и Минэкономразвития России были убедительны – чтобы распрощаться с рецессией, надо зажать расходы и обеспечить инфляцию не выше 4%. С этим посылом спорить трудно. Медленный рост цен – это не только социальная поддержка населения (инфляция – налог на бедных, не устает повторять глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина), но и раскрутка его спроса. Кроме того, Банк России при уверенном достижении цели по инфляции готов продолжить снижение ключевой ставки.

Собственно, формально эта цель пройдена – текущая инфляция ниже 3% годовых. Но Банк России раз за разом отмечал, что его интересует именно стабилизация на определенном уровне. И все же в день голосования по бюджету ставка была снижена – еще в сентябре про это сказали бы «досрочно» – на 0,25% и составила 8,25%. Это очередной шаг к удешевлению кредита. Но недовольных такой бюджетной и денежно-кредитной политикой по-прежнему немало. Они ждут увеличения бюджетных расходов на экономику и дальнейшего смягчения политики ЦБ РФ, считая, что без этого Россия не добьется темпов роста ВВП.

#### Расчеты Минфина

Аргументам финансового ведомства и Минэкономразвития, которые поддерживает еще и ЦБ, на первый взгляд, противопоставить особенно нечего. Российская экономика медленно,



Минфин отстоял в Госдуме свою позицию. ТАСС

но верно выбирается из спада. К концу года ожидается, по прогнозу Минэкономразвития, 2,1% роста ВВП. ЦБ немного осторожнее – он дает лаг в 1,7–2%. Однако в бюджете закреплены следующие цифры на 2019 год – уже 2,2% роста, в 2020 – 2,3%.

Эти показатели, конечно, не потрясают воображение.

Среднемировые темпы превышают 3,5%. Но это все-таки шаг к новой фазе роста, о чем все чаще говорят Эльвира Набиуллина и министр экономики Максим Орешкин. Кстати, последний считает, что основной причиной выхода из рецессии является успешная

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 3

## Трудности перевоза

Развитый рынок грузоперевозок – неотъемлемая часть экономики, способной к устойчивому росту. Когда-то железные дороги произвели настоящую революцию в области доставки промышленных товаров от производителей к потребителям. И хотя с тех пор, появились и автомобили, самолеты, железнодорожный транспорт сохраняет свою значимость. Но новые технологии внедряются и здесь – в том числе и финансовые. О бирже грузовых вагонов читайте в интервью члена совета директоров ООО «Рэйл коммерс» Сергея Горского на СТР. 15.

И все же рынок коммерческих перевозок железными дорогами далеко не исчерпывается – большую их часть в России обеспечивает автомобильный транспорт. Из 3,7 млн грузовиков в нашей стране более двух третей – старше 15 лет, а экологическим стандартам «евро-4» соответствует только один из семи. Подробнее см. на СТР. 14. Перевозка пассажиров, впрочем, тоже всегда была неплохим бизнесом. И новые технологии появляются и на этом рынке. Такси и пассажирский транспорт все заметнее теснит каршеринг, дающий возможность пользователю взять и вернуть автомобиль в одном из автоматизированных пунктов аренды. Об этом – на СТР. 8–9.

### NOTA BENE

**Р1 трлн** потратили граждане России на покупки в сети Интернет за первые 6 месяцев 2017 года. По сравнению с прошлым годом показатель вырос на 8%, а по итогам этого года может достигнуть рекордного показателя в 2,2 трлн руб.

### ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Кто изъел 2% из ВВП?

Минэкономразвития России и Минфин России не верят, что наша экономика может расти быстрее 1,5–2% в год, и транслируют свои идеи в ключевые документы бюджетного планирования. Между тем цели по выходу на темпы роста ВВП выше мировых поставлены и непонятно, как в рамках бюджета-2018 к ним можно приблизиться.

Главная задача, которую решали в правительстве, – достижение бюджетной сбалансированности в максимально короткие

сроки. Добиться этого можно, только сокращая расходы. В номинальном выражении их в 2018 году планируется уменьшить на 352 млрд руб., в 2019 году еще на 155 млрд. Рост расходов предполагается только в 2020 году, но в постоянных ценах по итогам трехлетки они снизятся не менее чем на 9,5%.

Позитивным фактом является некоторое увеличение затрат на оплату труда в бюджетном секторе, но реальными бенефициарами станут лишь те бюджетники, которые охвачены указами

президента РФ от 07.05.2012 г. В то же время страховые пенсии в реальном выражении за три года сократятся на 1,6%.

Задача сбалансировать бюджет решается успешно. В 2018 году его дефицит запланирован на уровне 1,3% от ВВП, а уже в 2019 году – всего 0,8% ВВП.

Однако добиться сбалансированности бюджета можно, и не подавляя расходы на экономику. В первых, как и в предыдущие годы, бюджет сформирован с большим объемом скрытого перекрестного резервирования, что достигается

за счет использования ультраконсервативных гипотез в отношении изменения номинальных доходов. Во-вторых, введение в действие в сложившихся условиях «бюджетного правила» неоправданно снижает потенциал роста расходов. Это прямой вычет из экономической динамики, а значит, и из доходной базы бюджета. Возможен разный подход к оценке мультипликаторов госрасходов, но одно можно сказать определенно. Снижение уровня реальных расходов приведет к вычиту из экономической динамики

в 2018–2020-е годы не менее 2% от итогового объема ВВП.

Расходы на экономику в реальном выражении вполне можно сохранить на уровне 2016–2017 годов. В противном случае, как указывают в своем заключении коллеги из думского комитета по экономической политике, промышленности, инновационному развитию и предпринимательству, роста нам не видать.

Александр Широв,  
замдиректора Института  
народнохозяйственного  
прогнозирования РАН