



Как Аркадий Дворкович оценивает результаты сокращения добычи нефти **стр. 4**

Почему российские облигации популярнее акций у инвесторов **стр. 14**

Герман Греф в рейтинге будущих российских премьеров **стр. 13**

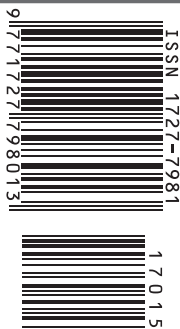
Будут ли банки страховать средства малого бизнеса? **стр. 3**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 15 (1298)  
17 апреля 2017 г.

# ФИНАНСОВАЯ

## ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$395,7 млрд -0,6%	Курс доллара	56,60 руб. -0,6%	Курс евро	60,28 руб. -0,5%	Индекс ММВБ	1916,1 п. -5,2%	Индекс РТС	1072,94 п. -3,6%	MosPrime Rate	9,98% +2,4%
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-------------	--------------------	------------	---------------------	---------------	----------------

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### Турция демпингует, Россия дорожает

По данным Ассоциации туроператоров России (АТОР), отдых в Крыму и на курортах Краснодарского края в ближайшие майские праздники обойдется дороже, чем аналогичный пакетный тур на тот же срок в Турцию.

#### Импортировать оборудование станет выгоднее

Правительство расширило список не облагаемого НДС импортного оборудования, аналоги которого не производятся в России. Документ опубликован на сайте кабмина.

#### Биткоин в России могут легализовать

Заместитель министра финансов Алексей Моисеев в интервью агентству Блумберг 11 апреля заявил, что в России уже в 2018 г. могут быть легализованы операции с криптовалютой, в том числе с биткоинами.

#### Facebook будет платить в России НДС

Facebook стала одной из сотни иностранных IT-компаний, вставших на учет в налоговую службу России для выплаты налога на добавленную стоимость (НДС). Это необходимо для торговли на территории России через интернет.

#### «Закон Яровой» разгонит инфляцию

По оценкам РСПП, уже с 2019 г. крупным операторам придется хранить по 20 эксабайт информации. Это может привести к кратному подорожанию услуг связи и повысить уровень инфляции в стране на 1–2 процентных пункта.

#### Разрешат выращивать опиумный мак

Министерство промышленности и торговли готовит законопроект, позволяющий выращивать опиумный мак для производства лекарств, но в промышленных масштабах. Для частного использования выращивать опиаты будет запрещено.



Алексей Кудрин и Антон Силуанов по-разному оценивают степень зависимости России от нефтяной конъюнктуры.  
Сергей Бобылев / forumsochi.com

## Как реформировать государство

О чем спорят экономисты?

Высшей школе экономики прошла ежегодная апрельская конференция, в которой традиционно приняли участие первые лица российских экономических ведомств. И не только. Главных тем, как и следовало ожидать, было две: текущее состояние экономики и задачи обновления существующей экономической модели.

### Две ступени

На подобных конференциях ожидания услышать что-то принципиально новое часто не оправдываются. Но на этот раз было не так.

Для любителей острых ощущений был спор о том, насколько российская экономика и федеральный бюджет продолжают зависеть от нефти. Этот спор, впрочем, интересен не столько сам по себе, сколько как отражение того, как сами политики от экономики видят и оценивают ситуацию.

Министр финансов Антон Силуанов говорил о том, что нефtezависимость сокращается. Но остался в меньшинстве. Истина,

конечно, не находится голосованием, но спор выявил одну принципиальную черту. Можно делать выводы о зависимости бюджета от нефтедоходов на разных фазах состояния цен. Цифры, кстати, на конференции и непосредственно перед ней приводились разные, позволяющие делать противоположные выводы. Но важны не только они.

Как обеспечить большую независимость от нефтяных цен, ответ дан уже достаточно давно. Он состоит из двух ступеней. Первая – это создание резервных фондов, подушки безопасности бюджета. Первая ступень уже апробирована, она, в частности, обеспечила относительно социально безболезненное прохождение кризиса 2009 г. Но возврата к прежним высотам цен на нефть не прогнозируется, значит, и новая подушка безопасности будет подтверждена. Что же касается второй ступени, то она еще тол-

ком не построена. Отсюда вывод: можно называть любые цифры, но пока говорить о решительном прогрессе в деле снижения зависимости федерального бюджета и экономики в целом от нефтяной конъюнктуры преждевременно.

### Новая модель

Спор о степени нефtezависимости был «разогревом». Дальше было гораздо интереснее. О стратегических задачах на конференции говорил прежде всего председатель совета фонда Центра стратегических разработок Алексей Кудрин. Он считает, что максимальный «рывок», который разумно ждать от российской экономики – это выход на годовые темпы роста экономики в 3–3,6% с 2018 г.

Этот показатель не поражает воображение и в принципе остается на уровне среднемировых. Но для его достижения необходимы те самые структурные реформы. Их расшифровка от Кудрина прозвучала так.

## Зов кресла

Серьезные изменения в кабинете министров не за горами, в один голос утверждают источники, опрошенные корреспондентом «Финансовой газеты». Перемены могут произойти уже в майские праздники. Мы решили разобраться, насколько вероятен такой сценарий и что за этим стоит.

### Суть дела

Перемены не грозят министру экономического развития Максиму Орешкину, он только что назначен, утверждают опрошенные нами источники, а также министру финансов Антону Силуанову, несмотря на то что он находится на своем посту достаточно давно. Речь идет о смене премьер-министра и некоторых министров.

Впервые такие слухи стали циркулировать в феврале. Именно в это время, с одной стороны, премьер Дмитрий Медведев подвергся резкой критике со стороны оппозиционеров. Ролик «Он вам не Димон» посмотрели несколько десятков миллионов человек, в поддержку ролика – и против Дмитрия Медведева – прошли митинги, впрочем, весьма немногочисленные. С другой стороны, резко активизировался заклятый друг премьера руководитель ЦСР и бывший вице-премьер и министр финансов Алексей Кудрин.

Кудрин, как известно, лишился своего поста после конфликта с Дмитрием Медведевым, который на тот момент занимал пост президента России. Кудрин раскритиковал рост доли военных расходов в бюджете, Медведев тут же, на заседании, отреагировал достаточно резко, судьба Кудрина была решена практически сразу, несмотря на то что молва описывает Кудрина как закадычного друга Владимира Путина.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 13

### NOTA BENE

**5,5** млрд руб.  
было вложено в российские облигации в марте 2017 г., в январе облигационные инвестиции составляли 2,8 млрд руб., в феврале – 3 млрд руб. **стр. 14**

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2