



Главе ФНС Михаилу Мишустину придется разобраться с кадастром. [стр.2](#)

К чему приведет повышение инвестиционного рейтинга России. [стр.3](#)

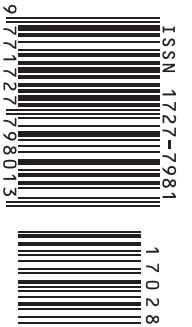
Почему китайские инвесторы отказываются от российских проектов. [стр.5](#)

Как восстанавливается рынок свежесрезанных цветов. [стр.16](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 8 (1339)
5 марта 2018 г.

ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$450,9 млрд -0,7%	Курс доллара	56,66 руб. -0,3%	Курс евро	69,46 руб. -0,2%	Ключевая ставка	7,5% 0%	Инфляция	2,2% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,63% +0,1 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	------------	----------	-------------------	---------------	--------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Ввоз молока ограничат

Россия с 6 марта временно запрещает ввоз из Белоруссии некоторых видов молочной продукции. Однако ограничение поставок не скажется на российском рынке, так как он сбалансирован, считает заместитель министра сельского хозяйства РФ Евгений Громыхо.

Баланс нефти восстановится

Страны ОПЕК+, участвующие в соглашении об ограничении добычи нефти, ожидают восстановления баланса к концу 2018 года, сообщил министр энергетики ОАЭ Сухейль аль-Мазруи. По итогам 2017 года уровень выполнения соглашения составил 107%, а в январе 2018 года достиг рекордных 133%.

В Ростове появится КАД

Кольцевую дорогу в обход Ростова-на-Дону планируют построить к 2025 году. По словам губернатора Ростовской области Василия Голубева, новая магистраль позволит пустить в обход города транспорт, идущий по федеральной трассе М-4 «Дон» в сторону Крыма и Кубани или в обратном направлении.

На «Роснефть» нет денег

Сделка китайской CEFC с Glencore по покупке акций «Роснефти» на \$9,1 млрд может сорваться. По сообщению китайского издания Caixin, китайская компания не может найти банк для предоставления кредита, чтобы оплатить часть суммы по договору.

Появится исламский вклад

Сбербанк рассматривает возможность запуска пилотного проекта по приему вкладов населения в соответствии с нормами ислама в Татарстане, Чечне и Башкирии.



Владимир Путин поставил России задачи на весь следующий президентский срок. ТАСС

Президентское послание экономическому росту

Банку России вслед за инфляцией придется заняться ВВП

1 марта действующий президент Владимир Путин выступил с посланием к Федеральному Собранию. Это было уже его 14-е обращение к депутатам Госдумы, членам Совета Федерации, министрам, губернаторам, политикам и общественным деятелям. Отличительная черта этого послания – небывалая явка. Всего собралось более 1700 человек. В Георгиевском зале Кремля, где проводились подобные мероприятия, мест не хватило бы, к тому

же президент впервые использовал массу инфографики и видеосюжетов. Соответствующая аппаратура в Кремле не поместилась бы, поэтому впервые разместились в зале Манежа.

Нынешнее послание отличается от прежних, прежде всего, тем, что задачи, поставленные перед правительством и депутатами, не ограничиваются одним годом, а должны быть решены в течение ближайших шести лет. Иными словами, речь идет о среднесрочных и даже долгосрочных перспективах. Правда,

Владимир Путин подчеркнул, что речь не идет о его последнем президентском сроке. Все дело в старте новой глобальной технологической революции. Но выступление состоялось незадолго до выборов. Поэтому с определенной натяжкой можно сказать: он представил свою предвыборную программу.

Кроме того, чиновники всех уровней заждались кремлевских инветив. Вот Путин их им и дал, не дожидаясь инаугурации.

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

Технологи в штатском

В послании президента наибольший интерес у публики вызвало описание новых образцов отечественного оружия. Но враг, с которым оно призвано бороться, не обязательно находится за рубежом. Ведь заметная часть речи была посвящена опасности технологического отставания (см. на стр. 2).

Конверсия военных технологий – вполне пацифистский вариант гонки вооружений. Но бывает и наоборот – мирные исследования приводят к созданию технологии двойного назначения. Одна из них – квантовые компьютеры. Заметная часть разработок в этой области засекречена, правда, не только по военным, но и по коммерческим соображениям (см. на стр. 14). Но технология уже существует, и скоро можно ожидать ее воплощения в виде промышленных образцов.

Важная часть нового технологического уклада – цифровая экономика. Подготовлен и обсуждается законопроект «О цифровых финансовых активах» (см. на стр. 13). О том, поможет ли он развитию рынка криптовалют, можно спорить, но само внимание государства показательно. Хотя этот рынок и показывает прекрасные способности к саморегулированию (об этом – на стр. 15).

NOTA BENE

\$ 2,56 млрд должен выплатить «Газпром» украинскому «Нафтогазу» по делу о транзите газа в соответствии с решением Стокгольмского арбитража. «Газпром» выразил несогласие с данным решением и будет его оспаривать.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

К чему ведет повышение рейтинга России

Безусловно, повышение агентством S&P суверенного кредитного рейтинга России до уровня «BBB-» – важное событие. Стоит вспомнить, что два из трех ведущих рейтинговых агентств, Moody's и S&P, перевели рейтинг России в категорию спекулятивных после введения западных санкций и падения цен на нефть в 2014 году. Третье, Fitch, тогда оставило его на инвестиционном уровне, но с точки зрения реальных инвестиций в российские государственные облигации это было слабым утешением. Дело в том, что у большинства крупных

западных институциональных инвесторов есть правило: для покупки бумаг эмитента у того должны быть рейтинги инвестиционного уровня от двух из трех ведущих агентств.

Теперь ситуация изменилась. У России появились необходимые два кредитных рейтинга от ведущих агентств. В такой ситуации вполне логично ожидать прихода институциональных западных инвесторов, а значит – подорожания долговых ценных бумаг и падения процентных ставок по ним. Разумеется, это не означает, что данные деньги придут на наш рынок сразу – фондам нужно

время для принятия соответствующих решений. Но с точки зрения частных инвесторов это даже лучше – есть время для того, чтобы пересмотреть инвестиционные предпочтения, тем более что падение процентных ставок на рынке госдолга автоматически означает их падение и в экономике в целом – в том числе по банковским депозитам. А они и так уже достигли рекордно низких значений.

Так, с начала 2016 года по конец 2017-го средние ставки по рублевым вкладам в 30 крупнейших российских банках упали в 1,5 раза – с 9,49 до 6,26% годовых. Большую роль

в этом, конечно, играют не только рейтинги, но и последовательное снижение ключевой ставки Банком России, который в феврале в очередной раз опустил ее с 7,75 до 7,5% годовых и обещал продолжить эту политику.

Так что на высокие проценты по вкладам россиянам, видимо, рассчитывать не стоит. Судя по текущим оценкам рейтинговых агентств, в среднесрочной перспективе российской финансовой системе не грозит серьезный кризис с традиционным в подобных случаях взлетом ставок по вкладам. В такой ситуации самые

осторожные инвесторы, видимо, решатся перевести сбережения с депозитов в государственные бумаги – гарантии по ним не ниже, чем по банковским вкладам. При готовности же к минимальному риску лучше взять рублевые облигации ведущих российских компаний – пришедшие на рынок госдолга после повышения рейтинга средства западных инвесторов рано или поздно перетекут и в корпоративный сегмент.

Ярослав Кабаков,
заместитель генерального
директора АО «ФИНАМ»