



Как премьер-министр планирует догнать и перегнать Германию. [стр.3](#)

Почему не растет производительность труда в России. [стр.4](#)

Индекс Мосбиржи переписал исторический максимум на фоне санкций. [стр.13](#)

Последние тенденции российского бизнеса на воздухоплавании. [стр.16](#)

www.fingazeta.ru

№35 (1366)
24 сентября 2018 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$460,9 млрд +0,3%	Курс доллара	66,24 руб. ↓	Курс евро	78,07 руб. -2,4%	Ключевая ставка	7,50% 0%	Инфляция	3,2% 0%	MosPrime Rate	7,67% +0,22п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	-----------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	------------	---------------	--------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Чиновники выберут Tele2

Tele2 может стать оператором сотовой сети для чиновников и сотрудников силовых структур, которая, согласно программе «Цифровая экономика», должна быть создана к 2024 году. Оператор предоставлял доступ к сети LTE-450 на чемпионате мира по футболу, обеспечивая связью экстренные службы.

Tax free разрастется

Кабмин расширил перечень участников пилотного проекта по tax free, в частности, включив в него организации розничной торговли Москвы, расположенные на улицах Кузнецкий Мост, Никольская, Большая Дмитровка, Петровка, Новый Арбат и в Столешниковом переулке. Ожидается, что расширение списка будет способствовать росту производства и продаж востребованных у иностранных туристов товаров.

Сбербанк пойдет в село

Сбербанк планирует до конца 2019 года увеличить сеть в сельской местности с 8 тыс. до 11,5 тыс. офисов. Банк также готовит новую концепцию развития своей филиальной сети.

Появятся поезда-беспилотники

ОАО «Российские железные дороги» планирует провести в феврале 2019 года тестовую беспилотную поездку по Московскому центральному кольцу. В целом технология может быть распространена на МЦК в течение 2019 года.



Мягкости от политики ЦБ в ближайшее время можно не ждать. ТАСС

Инфляция превыше всего

Снижения ставок можно не ждать еще год

На следующий день после повышения ключевой ставки ЦБ опубликовал «Доклад о денежно-кредитной политике» и проект «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов». И если к тому моменту у кого-то еще сохранялась иллюзия того, что в обозри-

мом будущем Банк России может вернуться к снижению ставки, то они должны ее рассеять.

Эти документы выглядят как ответ тем, кто накануне последнего заседания совета директоров ЦБ просил не ужесточать денежно-кредитную политику. А такие пожелания, как известно, звучали и из правительства, и из администрации президента, и из

парламента. И хотя следовать им Банк России не стал, в проекте «Основных направлений...» он все же развернуто объяснил, к чему привело бы иное поведение.

С его точки зрения, снижение ставки имело бы «масштабные негативные последствия».

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

Легка на подъем

Отечественная легкая промышленность в прошлом году показала неплохие темпы роста. Производство выросло на 16,5% и достигло 470,1 млрд руб. Это почти вдвое выше результата 2010 года (см. на стр. 14).

Девальвация рубля оказалась на руку отрасли, сделав менее доступной для населения конкурирующую продукцию из Европы, США и даже Китая. Но на локомотив российской экономики легкая промышленность пока совершенно не тянет. Ее доля в ВВП остается ничтожной.

Масштабы успехов отрасли прекрасно иллюстрируются тем фактом, что экспорт продукции легкой промышленности в 2018 году составит около \$1,4 млрд при импорте \$13 млрд. К тому же экспортируется Россией в основном сырье для кожевенной промышленности, а импортируется готовая продукция. Подробнее об этом – на стр. 15.

NOTA BENE

Р901 млрд составила прибыль

банковского сектора России за январь – август 2018 года, что на 9,6% меньше, чем за первые 8 месяцев прошлого года. В ЦБ отметили, что на финансовый результат сектора существенно влияли показатели банков, проходящих процедуру финансового оздоровления с привлечением средств Фонда консолидации банковского сектора.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Инфляция по приказу?

Выход нового Доклада о денежно-кредитной политике Банк России сопровождал принятием решения о повышении ключевой ставки с 7,25 до 7,5%. Причем многие не ожидали, что такое решение будет принято. Во-первых, потому что после почти четырех лет снижения ключевой ставки объективно трудно принять «противоположное» решение. Во-вторых, Центральному банку, скажем так, посылались сигналы из высокопоставленных кругов, что этого делать не следовало бы.

Однако Банк России все-таки повысил ставку. Это правильное

решение, потому что очевидно, сколь значительно выросли инфляционные риски в последнее время.

Одновременно было принято решение и о приостановке до конца текущего года покупки иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. Это также логичное и правильное решение в свете того значительного снижения курса российского рубля, которое мы наблюдали в последнее время.

Уже с принятием данных решений Банк России ожидает, что инфляция по итогам 2018 года составит 3,8–4,2%, а по итогам

2019 года 5–5,5%. Потом она вернется к 4% в 2020 году.

Это оптимистичный прогноз. Реальность в том, что один из драйверов ухудшения обстановки – санкционное давление – усилится. Причем будут вводиться такие санкции, к которым наиболее чувствительна финансовая система. К примеру, и это очень вероятный сценарий, будут введены санкции в отношении суверенного российского долга. И хотя определенные превентивные меры принимаются, ясно, что последствия будут. Почему это не отражается в прогнозных показателях по той же инфляции?

Теперь о том, как относиться к возможному теперь официальным 5–5,5% по итогам 2019 года. Казалось бы, ничего страшного. Но если сравнить с фактической инфляцией по итогам 2017 года (2,5%), получается двукратный рост инфляции. Это смена тренда, что в экономике даже гораздо более значимо, чем просто изменение каких-то величин.

Вызывает вопросы и прогнозируемое снижение инфляции уже в 2020 году до 4%. С чего это? При нарастающих санкциях? При снижении, как прогнозирует Банк России, мировых цен на нефть?

Нет, таких чудес не бывает. Все просто: в майском (2018 года) «суперуказе» президента, когда говорится о необходимости вхождения российской экономики в пятерку крупнейших в мире, говорится также и о важности сохранения инфляции на уровне не больше 4%. Вот вам и прогноз по инфляции на 2020–2024 годы: ежегодные 4%. Но инфляции «по приказу» не бывает. Нужны реалистичные прогнозные оценки.

Игорь Николаев,
партнер, директор Института
стратегического анализа ФБК