



Приведут ли действия Реджепа Эрдогана к новой мировой войне **стр.2**

Появится ли в России прогрессивная шкала налога на доходы физлиц **стр.3**

Итоги инвестирования средств пенсионных накоплений в 2019 году **стр.4**

Типичные ошибки начинающих российских предпринимателей **стр.8**

www.fingazeta.ru

№8 (1434)  
2 марта 2020 г.

# ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$563,1 млрд +0,1%	Курс доллара	66,99 руб. +4,2%	Курс евро	73,72 руб. +6,2%	Ключевая ставка	6,0% 0 п.п.	Инфляция	2,3% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	6,21% +0,08 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	----------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Продажи автомобилей упадут

Международное рейтинговое агентство Moody's ухудшило прогноз по продажам автомобилей в мире в текущем году до снижения на 2,5% из-за влияния коронавируса на спрос и поставки. По ожиданиям экспертов продажи вернуться к умеренному росту только в 2021 году – он составит 1,5%.

### Экономика РФ ускорится

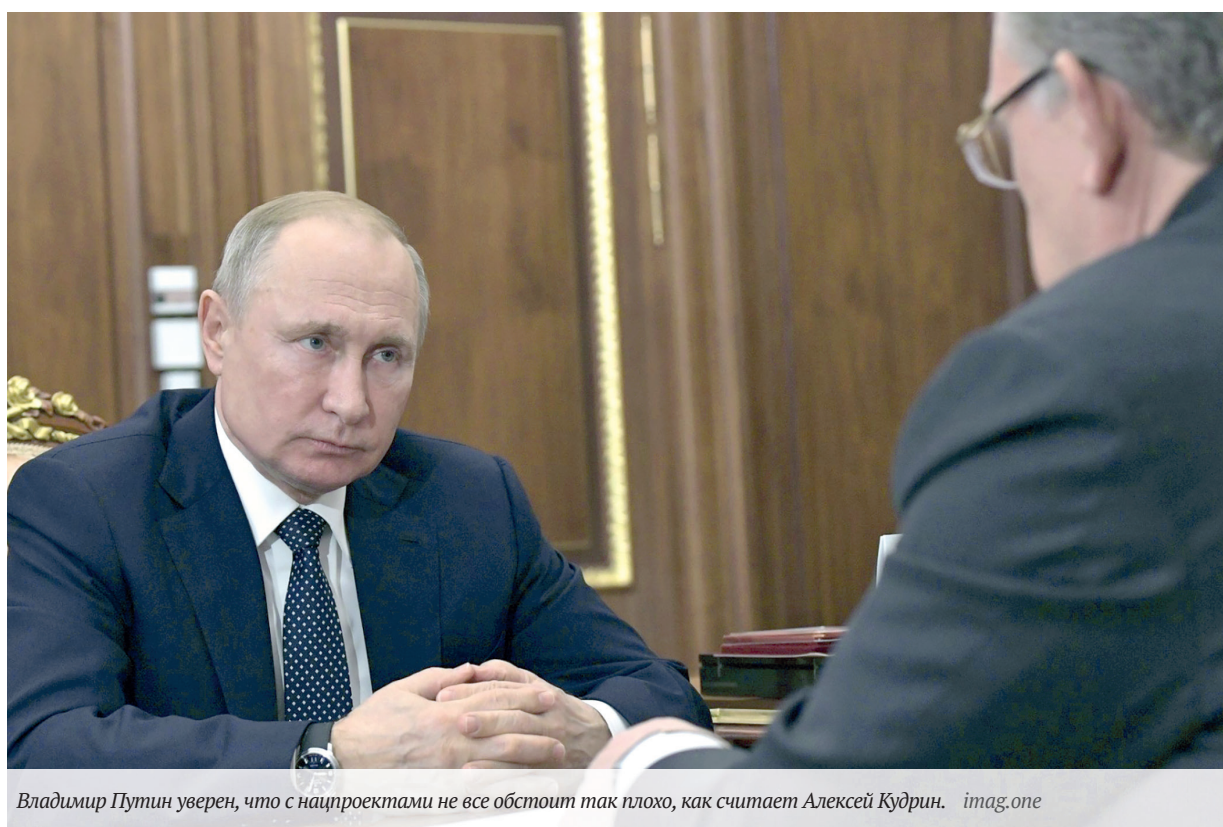
Morgan Stanley пересмотрел прогноз роста российской экономики в 2020–2021 годах в свете ожидаемого смягчения бюджетной и денежно-кредитной политики. Прогноз роста ВВП РФ в 2020 году был повышен аналитиками с 1,7 до 1,9%, в 2021-м – с 2 до 2,2%.

### Перевозки зерна увеличатся

ОАО «Российские железные дороги» ожидает в 2020 году увеличения объема перевозок зерна на 8–12% по сравнению с предыдущим годом. Динамика будет обусловлена влиянием нескольких факторов, в том числе увеличением валового сбора зерновых и зернобобовых культур в 2019–2020 годах, увеличением потребления зерна основными импортерами и расширением географии поставок.

### ВВП Китая будет расти медленнее

Международный валютный фонд прогнозирует снижение роста экономики Китая на 0,4 п.п. (до 5,6%) из-за вспышки заболевания, вызываемого новым коронавирусом. При этом в фонде заявили, что воздействие на мировую экономику будет относительно небольшим – снижение роста ожидается на 0,1 п.п.



Владимир Путин уверен, что с нацпроектами не все обстоит так плохо, как считает Алексей Кудрин. *image.one*

## Таргетирование роста

Владимир Путин объяснил, почему он сделал ставку на нацпроекты

Проект ТАСС «20 вопросов Владимиру Путину» набирает обороты. Третья серия (показано уже шесть) большого интервью с главой государства была продемонстрирована 25 февраля. Говорили о необходимости национальных проектов и их отличии от государственных программ.

Интервьюер для начала заявил, что нацпроекты – это «классика, первый блин комом». В подтверждение

неутешительного вывода он сослался на слова самого Путина: «Итоги первого года как-то не полетели». К концу интервью журналист ТАСС Андрей Ванденко напомнил и разгромную оценку председателя Счетной палаты РФ Алексея Кудрина: «Нацпроекты скрепами не стали и вряд ли станут».

Президент в мае 2018 года издал указ о реализации национальных целей за счет прежде всего 12 национальных проектов и Комплексного

плана развития инфраструктуры, рассчитанных до 2024 года. Нацпроекты разделены на три направления: «Человеческий капитал», «Комфортная среда для жизни» и «Экономический рост». На эти цели в целом запланировано 25,7 трлн руб., из которых 13,1 трлн руб. выделит непосредственно федеральный бюджет. Суммы существенные. Задачи поставлены амбициозные:

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

## Вирусная неделя

Прошлая неделя ознаменовалась обвалом на всех фондовых рынках мира, связанным с быстрым распространением коронавируса за пределами Китая. Россия не была здесь исключением. Индекс МосБиржи, еще несколько дней назад находившийся выше 3100 пунктов, опустился ниже 2800 пунктов, потеряв за неделю около 10% (подробнее см. на стр. 13).

Потери индекса РТС, рассчитываемого в долларах, были еще заметнее, поскольку упал и курс рубля. На отечественную валюту в первую очередь влияла ситуация на рынке нефти (подробнее см. на стр. 15), цены на которую также падали. Но были и иные причины, главной из которых было обострение российско-турецких отношений. Для инвесторов слово «война» не менее пугающе, чем «коронавирус».

В такой ситуации они обычно переключаются в защитные активы, одним из которых считается золото, его котировки чувствуют себя сейчас особенно хорошо (подробнее см. на стр. 15). Другим традиционным бенефициаром кризисов являются US Treasuries, сейчас их доходности переписывают исторические минимумы.

## NOTA BENE

# \$14,36 млрд

уже потратили власти Китая на меры, направленные на борьбу с распространением нового коронавируса. Значительная часть средств направлена в провинцию Хубэй, где наблюдается наибольшее число заразившихся.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Зачем так много нацпроектов?

Вам не приходилось задумываться, почему так много этих самых нацпроектов? С целью повышения осведомленности граждан о возможностях и результатах нацпроектов правительством была даже учреждена в конце 2019 года специальная организация под названием «Национальные приоритеты».

Моя версия отнюдь не оригинальная, потому что именно нацпроекты, по мнению властей, должны позволить стране двигаться вперед, достигая определенных (амбициозных и не очень) результатов. Это, знаете ли, такая палочка-выручалочка,

больше-то особо и нечего предъявить. Именно поэтому на нацпроекты делается такая ставка, возлагаются большие надежды.

Еще раз напомним: до 2024 года должно быть реализовано 12 национальных проектов с общим объемом финансирования 25,7 трлн рублей. Нацпроекты разные: «Демография», «Здравоохранение», «Безопасные и качественные дороги» и пр. Из федерального бюджета на реализацию нацпроектов выделяется 13,2 трлн рублей, из региональных – 5 трлн рублей, 7,5 трлн рублей – из внебюджетных источников. Огромные деньги...

Оправданы ли такие большие надежды на нацпроекты? Для ответа на этот вопрос требуется откровенно признать, что в значительном своем объеме деньги на нацпроекты – это не какие-то дополнительные средства, которые государство вдруг решило потратить на благие цели. Ничего подобного. Эти деньги и так были бы потрачены, у нас ведь достаточно и сегодня формализованных каналов расходования бюджетных и внебюджетных средств (те же федеральные целевые программы, к примеру). Нынешние нацпроекты – это в значительной мере просто новая упаковка. В доказательство этого

вот такой факт. У нас по нацпроекту «Безопасные и качественные автодороги» предусмотрены расходы на текущий ремонт автодорог. Что, без нацпроекта этого текущего ремонта не проводилось бы? Нет, конечно, делали бы ремонт. Но теперь это не просто так, а в рамках нацпроекта.

Беда нацпроектов, которая пока далеко еще не так очевидна, и в том, что многие их целевые показатели достигнуты не будут. По некоторым проектам это достаточно очевидно уже сегодня. К примеру, по нацпроекту «Демография». Когда смотришь на последнюю демографическую статистику (естественная убыль населения

России в 2019 году ускорилась и составила 316,2 тыс. человек), то и вовсе сомневаешься в реалистичности и действенности нацпроектов.

Никто не хочет сказать, что от нацпроектов пользы не будет. Будет, конечно, но по ним сегодня есть явно завышенные ожидания. Это плохо, потому что тогда рискуем сильно недоработать по другим направлениям. И в таком случае точно не достигнем тех результатов, на которые рассчитываем.

Игорь Николаев,  
директор Института  
стратегического анализа  
ФБК Grant Thornton