



Губернатор Краснодарского края – об экономическом развитии региона. СТР.4

Почему французы снова пытаются заставить Россию заплатить по царским долгам. СТР.2

Как повлияли на отечественную экономику 5 лет санкций и контрсанкций. СТР.3

Важнейшие изменения в Налоговый кодекс, ожидаемые в ближайшее время. СТР.6

www.fingazeta.ru

№28 (1406)
12 августа 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$516,8 млрд -0,6%	Курс доллара	65,25 руб. +1%	Курс евро	73,02 руб. +1,8%	Ключевая ставка	7,25% 0 п.п.	Инфляция	4,6% 0 п.п.	MosPrime Rate	7,44% -0,06 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	-------------------	-----------	---------------------	-----------------	-----------------	----------	----------------	---------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

В августе будет дефляция

Минэкономразвития ожидает в России в августе дефляцию на уровне 0–0,2% в месячном выражении в связи с удешевлением плодоовощной продукции. По прогнозам министерства, годовая инфляция в августе составит 4,4–4,5%.

Таможня спросит о наличности

Физические лица будут обязаны подтверждать происхождение наличных денег и денежных инструментов при их декларации на таможне границ ЕАЭС, если совокупный объем средств превысит \$100 тыс. Соответствующее решение коллегия Евразийской экономической комиссии приняла 6 августа, оно вступит в силу по истечении 180 календарных дней с даты опубликования.

Рост ВВП будет медленным

Экономисты, опрошенные институтом «Центр развития» НИУ ВШЭ, ухудшили прогноз роста ВВП России в 2019 году. Согласно опросу, проведенному в июле, эксперты ожидают роста на 1,1% против 1,3% в апреле.

Белорусский транзит подорожает

Белоруссия и Россия согласовали повышение тарифа на транзит нефти с 1 сентября. Тарифы на транспортировку нефти по белорусской территории вырастут на 3,7%.



Наблюдения за отдаленными перспективами регулярно мешают России смотреть себе под ноги. 404store.com

Плановый тупик

Рубеж в 2% роста российский ВВП не преодолееет до 2025 года

Российская экономика продолжает топтаться на месте, несмотря на старт национальных проектов. Некоторое оживление промышленности в июне (подробнее см. предыдущий номер «ФГ») было временным, как считают большинство экспертов, и отражает весьма неустойчивую кривую роста. К тому же летние темпы в этом году все равно скромнее прошлогодних и не затрагивают многие индустриальные подотрасли. ВВП показывает еще более скромные результаты – плюс 0,7%

в первом полугодии, а во втором – в лучшем случае этот показатель не упадет.

Существуют и алармистские прогнозы. Институт экономики роста им. Столыпина предупреждает, что уже в конце этого года может быть зафиксирована техническая рецессия. Вероятность такого развития событий является при этом «сверхвысокой». Авторы прогноза считают, что даже малозаметный рост ВВП был обеспечен в первые шесть месяцев исключительно за

счет госсектора и крупных частных предприятий. Однако анализ реестра малого и среднего предпринимательства (МСП) Федеральной налоговой службы (ФНС) говорит о том, что экономическая активность в стране снижается, а не растет. Например, в первом полугодии количество работников МСП сократилась на 1,6% год к году, число малых и средних предприятий уменьшилась сразу на 7–8%. В июле падение продолжилось.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Обвал на экспорт

На этой неделе котировки нефти Brent на фоне решения США о введении новых пошлин в отношении китайских товаров опустились ниже \$60 за баррель, выйдя на уровень начала этого года. Как и в прошлом году, некоторые участники рынка винят в снижении цен на важнейший экспортный товар России крупных американских игроков (подробнее см. на СТР.14).

В последние 5 лет падение цен на нефть стоило России около 0,6 п.п. роста ВВП в год. И именно оно было самой жесткой антироссийской санкцией (подробнее см. на СТР.3). Определенный прогресс в области снижения влияния колебаний цен энергоносителей на нашу экономику в последние годы наблюдался, но сказать, что оно исчезло, было бы большим преувеличением.

Другой важной статьей российского экспорта остаются металлы. Последние решения властей США оказали преимущественно негативное влияние и на этот сектор (подробнее см. на СТР.15). Но в то же время они дали новый драйвер росту цены на золото, увеличив стоимость золотовалютных резервов России.

NOTA BENE

Р13,07 трлн составил объем

серых зарплат в России в 2018 году. Скрытые доходы в прошлом году соответствовали 12,6% ВВП, при этом в Росстате отметили, что это наименьший показатель за последние 5 лет.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Насколько страшны новые санкции?

Новый пакет санкций США против России вступит в силу 26 августа. Рынки отреагировали на их объявление болезненно. Доллар подорожал почти на 2 рубля, индекс РТС снизился с 1360 до 1280 пунктов. Но рынки всегда реагируют на угрозы подчас избыточно. Так ли страшны они реально?

Это еще один сигнал деловым кругам мира, что иметь дело с Россией рискованно. Однако внимательное рассмотрение сути очередных санкций позволяет говорить об их «символическом» характере.

Все сводится к следующему:

– Воспрепятствование США займам и иной помощи России со стороны МВФ и Всемирного банка.

Эти санкции бессмысленны, поскольку от МВФ Россия ничего не получает много лет, а общий объем проектов с ВБ составляет \$500 млн.

– Запрет банкам США приобретать при первичном размещении российский суверенный госдолг в валюте.

Формально получается, что рублевые долговые инструменты приобретать можно, в том числе на вторичном рынке. Из формулировки санкций не следует, что американские держатели бондов РФ должны их немедленно

продать, а значит – обвал рынку не грозит.

Россия лишается возможности размещать новые облигации в долларах США. Это также не выглядит критически опасным. Во-первых, у России профицит бюджета, и новые займы не очень нужны (на 2019 год запланировано лишь \$3 млрд внешних заимствований). Во-вторых, сохраняется возможность выпускать долговые бумаги в евро и других валютах, что может позитивно воспринято рынком. Остается и вариант заимствований на внутреннем рынке. В-третьих, при нынешней цене на нефть

Россия имеет огромный приток валюты от экспорта и значительное положительное сальдо торгового баланса. Да и внешний долг России по сравнению с валютными резервами невелик. Указанные причины компенсируют давление на рубль, связанное с неизбежным выводом американскими инвесторами части активов, и ждать его обвального ослабления нет оснований.

Реально неприятно распространение санкций на ЦБ РФ. Это, в частности, создаст ему проблемы со сделками РЕПО, но специалисты ЦБ найдут пути обхода.

– Ужесточение правил получения Россией американских товаров и технологий. В чем выразится это ужесточение, пока неясно, и его последствия будут иметь долгосрочный характер. Пакет санкций не затронул госкомпаний и госбанки. Были опасения, что какой-то крупный госбанк, или все они, будут лишены пользования корреспондентскими счетами в долларах США.

Резюмируя, можно сказать, что администрация Трампа вновь ввела санкции, не являющиеся критически опасными для российской экономики.

Андрей Нечаев, профессор