



США готовятся
наложить на Китай
«санкции из ада» **СТР. 2**

Насколько количественное
смягчение исказило рыночную
оценку активов **СТР. 3**

Как личностные особенности
влияют на отношение
к кредитам **СТР. 4**

Борьба с коронавирусом
изменит отношение бизнеса
к централизации **СТР. 5**

www.fingazeta.ru

№18 (1444)
18 мая 2020 г.

ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$562,4 млрд -0,9%	Курс доллара	73,21 руб. -0,9%	Курс евро	79,13 руб. -1,1%	Ключевая ставка	5,5%	Инфляция	3,1%	MosPrime Rate	5,73% -0,03 п.п.
------------------------	-----------------------------	-----------------------	-----------------	---------------------	--------------	---------------------	--------------------	------	----------	------	------------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Инфляция вырастет

Минэкономразвития ожидает в мае инфляцию на уровне 0,4–0,6% в месячном выражении и 3,2–3,4% – в годовом. В апреле она ускорилась до 3,09% в годовом выражении за счет скачка валютного курса в марте.

ВВП России упадет

Согласно пессимистичному варианту прогноза Института «Центр развития» НИУ ВШЭ, снижение ВВП России за 2020–2021 годы суммарно может достигнуть 7,1%. Также такой сценарий предполагает рост уровня безработицы до 9,5% в 2020 году и 9,8% – в 2021-м.

Спрос на нефть снизится

ОПЕК снова ухудшила прогноз спроса на нефть в 2020 году и теперь ожидает его рекордного падения на 9,07 млн баррелей в день. В апреле ОПЕК прогнозировала падение спроса по итогам года на 6,8 млн баррелей в сутки, отмечая, что оно станет крупнейшим в истории.

Полисы ОСАГО выдадут без техосмотра

Госдума приняла закон, разрешающий временно приобретать полис ОСАГО без технического осмотра автомобиля. Это связано с тем, что во многих регионах РФ не работают станции техобслуживания и водители не могут получить диагностическую карту, необходимую для оформления полиса.

Сбербанк продлит обслуживание карт

Сбербанк продлевает обслуживание карт, срок действия которых истек с марта текущего года, до момента активации новых. Функционал таких карт будет ограничен операциями по снятию наличных, пополнению карт в банкоматах и оплате покупок с использованием чипа и ввода ПИН-кода.



За время нерабочих дней российская экономика опустилась уже достаточно глубоко. *дп.ру*

Фальстарт или перезагрузка?

Российская экономика выходит из локдауна

С 12 мая президент Владимир Путин отменил режим нерабочих дней. Практически по всей стране вся промышленность, транспорт, связь, строительство и сельское хозяйство могут теперь начать работать в прежнем режиме. Финансовый сектор и госучреждения на карантин и не уходили. Правда, предприятия должны будут под страхом существенных штрафов (до 300 тыс. рублей) или даже закрытия соблюдать жесткий санитарный (прежде всего масочный) режим.

Впрочем, выход из производственного карантина будет проходить постепенно. Окончательные решения должны принимать губернаторы в зависимости от местной эпидемической ситуации.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Рынок в яме

Автомобильный рынок вновь подтвердил свою репутацию одного из лучших индикаторов состояния экономики. В апреле объем продаж новых автомобилей в России рухнул на 72,4% – до чуть менее 39 тыс. машин (подробнее – на СТР. 14).

На этот раз, впрочем, в таком качестве могли бы выступать и многие другие рынки – самоизоляция пощадила очень немногие виды бизнеса. Однако статистика автопрома обычно не только констатирует уже случившееся, но и немного предсказывает будущее в других отраслях. И это неудивительно.

В производстве, продажах и обслуживании автомобилей, в выпуске комплектующих для них так или иначе участвуют миллионы человек. Они в итоге создают не только автомобили, но и платежеспособный спрос. А это то, что необходимо экономике для роста. Проблемы автопрома создают дополнительные сложности для многих отраслей промышленности – от металлургической до химической. И то, что сегодня участники автомобильного рынка видят свое будущее очень мрачно (СТР. 15), должно расстраивать не их одних.

NOTA BENE

Р190,1 млрд

составит, по прогнозу Минфина России, сумма недополученных нефтегазовых доходов федерального бюджета РФ в мае. Это связано с превышением базовой цены на нефть над фактически сложившейся.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Как раскрутить маховик экономики?

Для восстановления нормального функционирования экономики самым болезненным, пожалуй, эффектом пандемии является неопределенность. По крайней мере если судить по значениям «индекса страха» VIX, риски, хотя и снизились по сравнению с мартовскими пиковыми отметками, все же сильно превышают нормальный уровень последних десятилетий. В таких условиях рациональные экономические агенты начинают вести себя крайне консервативно: домашние хозяйства экономят на любых необязательных тратах, а предпри-

ниматели воздерживаются от инвестиций. Каждый по возможности старается удерживать всю поступающую свободную наличность, чтобы во всеоружии встретить наступающие трудности. Эти средства не вовлекаются в экономический оборот, не давая бизнесам реализовывать, а следовательно, производить товары или услуги, и тем самым провоцируют углубление спада.

Российские потребители, компании и банки ведут себя в точности с теоретическими представлениями: домашние хозяйства сокращают расходы и наращивают норму сбережений, а бизнес замораживает

проекты. Банки, в последние месяцы главным образом размещавшие в ЦБ депозиты, теперь бросились к регулятору за кредитами, одновременно ужесточая требования к собственным заемщикам. По свидетельству исполняющего обязанности премьер-министра Андрея Белоусова, в экономике нарастает угроза неплатежей.

В подобных условиях Кейнс рекомендовал правительству брать инициативу в свои руки и, противостоя всеобщей сберегательной мании, пытаться раскручивать маховик экономики за счет повышенных государственных расходов. Ровно так, как мы знаем, сегодня

поступают правительства развитых государств: объем заявленных программ поддержки населения и бизнеса, как правило, составляет не менее 10% от национального ВВП. Более того, финансирование этих программ началось немедленно после того, как экономика встала на вынужденный карантин.

Поведение российского правительства резко диссонирует с этими образцами. Вопреки выводам теории государство выделяет поддержку крайне неохотно и продолжает копить деньги вместе с домашними хозяйствами и корпорациями. По данным ЦБ, только за апрель остатки

государственных средств на счетах в банках выросли на 300 млрд рублей, что заметно превышает объемы реально выделенной помощи.

Другими словами, государство наше в кризис ведет себя чисто как корпорация. И пока оно не откажется от этой роли, перейдя к выполнению функции антикризисного агента, и начнет тратить деньги, успехов в восстановлении хозяйственной активности ждать не приходится.

Олег Буклемишев, директор
Центра изучения экономической
политики экономического
факультета МГУ