



Чем обернется новая победа США в торговой войне с ЕС **СТР. 2**

К чему ведет досрочное достижение годовой инфляцией уровня 4% **СТР. 3**

Как развиваются системы маркировки товаров в России и за рубежом **СТР. 5**

На каких условиях будет продлен договор по транзиту газа с Украиной **СТР. 14**

www.fingazeta.ru

№36 (1414)  
7 октября 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ \$531,8 млрд ↓ -0,2%	Курс доллара 65,03 руб. ↑ +1%	Курс евро 71,35 руб. ↑ +1,5%	Ключевая ставка 7,0% 0%	Инфляция 4,0% 0 п.п.	MosPrime Rate 7,13% ↑ +0,06 п.п.
---------------------	---	-------------------------------	------------------------------	-------------------------	----------------------	----------------------------------

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### Мировая экономика замедлится

Рост мирового ВВП в 2020 году замедлится до 2,5%, что станет минимумом за последние восемь лет, говорится в докладе рейтингового агентства Fitch Ratings. Прогноз понижен после эскалации торговой войны между США и Китаем, ослабившей поток инвестиций в бизнес.

#### Карточных транзакций будет больше

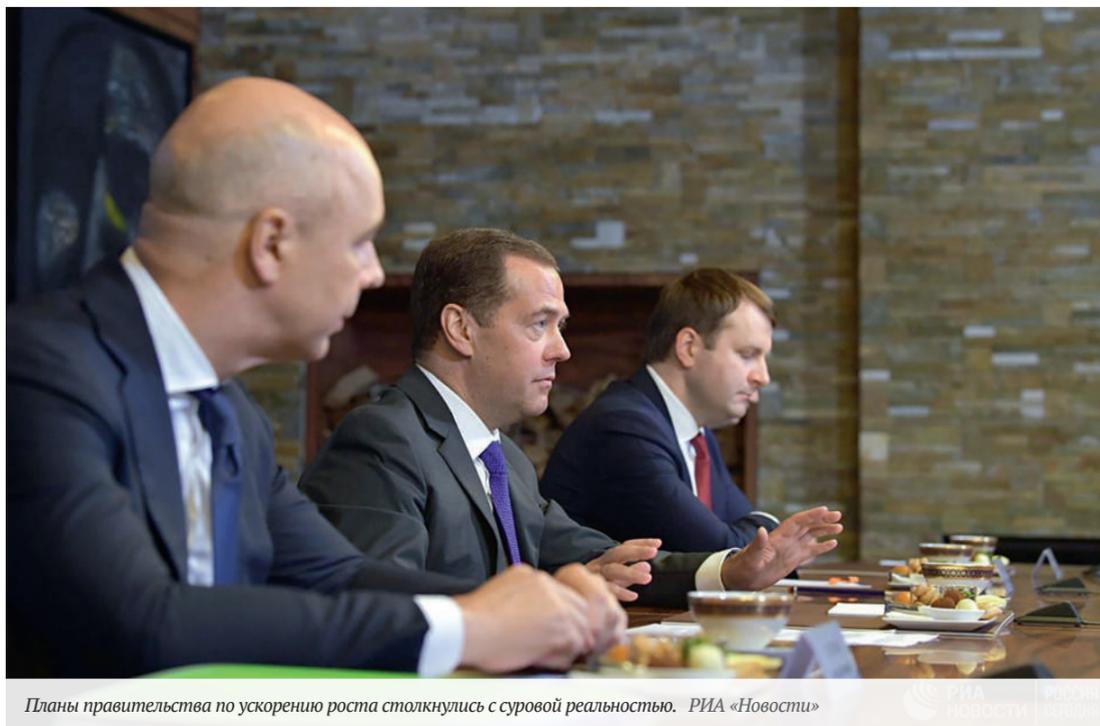
По прогнозу Boston Consulting Group, в 2019–2028 годах темпы роста числа безналичных карточных транзакций в России снизятся до 11,8% в год с 22,1% в 2010–2018 годах. С 2010 года число таких транзакций в нашей стране выросло в 29,7 раза – с 5,8 до 172 в год на человека. По этому показателю Россия обогнала все страны Европы.

#### Иностранцы оценят аналог SWIFT

Восемь зарубежных банков подключились к российскому аналогу SWIFT – Системе передачи финансовых сообщений (СПФС), три из них уже полноценно работают, пять находятся на стадии тестирования. Сейчас ЦБ прорабатывает возможность подключения к СПФС не напрямую, а через организации, уже являющиеся ее участниками.

#### Закупки валюты Минфином вырастут

На покупку валюты с 7 октября по 7 ноября Минфин направит 212,7 млрд руб. дополнительных доходов от нефти. Месяцем ранее он направил на эти цели 187,1 млрд руб.



Планы правительства по ускорению роста столкнулись с суровой реальностью. РИА «Новости»

## В ожидании рецессии или экономического чуда?

Индекс деловой активности PMI упал до десятилетнего минимума

В октябре может быть окончательно определен план ускорения роста ВВП. К середине месяца правительство должно доложить президенту об инструментах достижения этой цели. Госдума 23 октября проведет первое чтение проекта бюджета на 2020–2022 годы, в котором предусматривается увеличение госинвестиций. ЦБ 25 октября, скорее

всего, снизит ключевую ставку на очередные 0,25%, сделав еще один шаг на пути смягчения денежно-кредитной политики.

Вялотекущий экономический рост давно надо подстегнуть – пока его показатели не вызывают оптимизма. Опубликованный на прошлой неделе сентябрьский индекс деловой активности обрабатывающей индустрии PMI буквально

рухнул по сравнению с августом с 49,1 балла до 46,3 балла, фактически откатившись к результатам мая 2009 года. Сходная ситуация наблюдается и в ряде других стран, что добавляет негатива, так как неизбежно скажется на сокращении российского экспорта. Подчеркнем, что показатель PMI ниже 50 пунктов

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

### Прощание с быками

Итоги девяти месяцев 2019 года на российском фондовом рынке формально выглядят очень неплохо. Индекс Московской биржи вырос почти на 16%, а результат долларового индекса RTS и вовсе был одним из лучших в мире – прирост 22,7%. Однако все эти достижения сделаны на «бычьем» рынке первого полугодия (см. на СТР. 14).

В третьем квартале российские и зарубежные индексы снизились, четвертый также начинается с падения. Тем не менее стремительный приток средств физических лиц на отечественный фондовый рынок не ослабевает. За девять месяцев этого года число уникальных клиентов Московской биржи, являющихся российскими гражданами, увеличилось в полтора раза, превысив 3,068 млн человек.

И это лишь часть денежного потока, поскольку россияне инвестируют и в зарубежные акции. Кто-то делает это в российском законодательном поле, покупая, например, американские ценные бумаги на Санкт-Петербургской бирже, а кто-то работает и через иностранных брокеров (подробнее о ситуации на рынке США см. на СТР. 15).

### NOTA BENE

\$30,6 млрд составил прирост совокупного состояния богатейших россиян за первые три квартала 2019 года. На первом месте, по данным Bloomberg Billionaires Index, остался совладелец «Норникеля» Владимир Потанин, состояние которого выросло за 9 месяцев на 23,6%, до \$24,3 млрд.

### ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Чем интересен новый трехлетний бюджет?

Правительство внесло в Госдуму проект федерального бюджета РФ на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов. Планируется постепенный рост расходов (примерно на 5%, или на 1,1 трлн руб., в год), одновременно будет снижаться профицит – с 0,8% ВВП в 2020-м до 0,2% в 2022-м.

Похоже, что идея, доминировавшая во взглядах и решениях правительства в предыдущие годы и направленная на наполнение «кубышки», если и не сменилась на противоположную, то стала

постепенно терять свою актуальность. Еще не так давно практически все усилия государства были направлены на ускоренное пополнение Фонда национального благосостояния (ФНБ), который формируется за счет доходов от продажи нефти за рубеж по цене, выше определенного уровня. И в соответствии с Бюджетным правилом по достижении ликвидной частью Фонда 7% от ВВП все или часть последующих поступлений могут направляться на развитие тех или иных проектов в экономике страны.

Объем ФНБ на конец августа составлял 8,170 трлн руб., или 7,5% от ВВП. При этом ликвидная часть Фонда должна достигнуть порогового значения в 7% уже к концу этого года. И, похоже, в дальнейшем уже не будет пополняться столь стремительно. Судя по тем цифрам, которые мы видим сейчас в проекте федерального бюджета, правительство намерено существенно увеличить расходы на развитие именно экономики. Видимо, руководство экономического блока правительства считает, что сформированных резервов вполне должно хватить на покрытие затрат

на социальную сферу даже в случае негативного развития событий в мировой и российской экономике, а тянуть дальше с хроническим недофинансированием первостепенных направлений развития отечественной экономики уже невозможно.

Подобный подход можно только приветствовать: темпы развития российской экономики, в три раза отстающие от среднемирового уровня, являются критически низкими, и если срочно не начать инвестировать средства в модернизацию и расширение отечественных производств, отставание может

приобрести хронические формы с крайне низкими перспективами улучшить ситуацию в будущем.

Хотя, конечно, сам метод реализации решения не выглядит идеальным – пути расширяется бюджетный канал вливаний в экономику. А госрасходы, мягко говоря, не всегда эффективны. В условиях, когда проблем с наполняемостью бюджета очевидно нет, более правильным с точки зрения стимулирования экономического роста было бы снижение налогов.

Алексей Корнев, аналитик ГК «ФИНАМ»