



Китай предложил объявить  
«водяное перемирие»  
в торговых войнах **стр. 2**

Есть ли шансы на то, что  
«дно» на мировом фондовом  
рынке уже пройдено **стр. 3**

Опыт господдержки малого  
бизнеса в США, который  
может подойти России **стр. 7**

Какой бизнес усиливает свои  
позиции на фоне пандемии  
коронавируса **стр. 16**

www.fingazeta.ru

№12 (1438)  
30 марта 2020 г.

# ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$551 млрд -5,1%	Курс доллара	77,73 руб. -0,4%	Курс евро	85,74 руб. +1,9%	Ключевая ставка	6,0% 0 п.п.	Инфляция	2,5% +0,2 п.п.	MosPrime Rate	6,34% +0,12 п.п.
--------------------------	---------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	----------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### ВВП Китая начнет рост во II квартале

Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings ожидает снижения ВВП Китая в годовом выражении на 13% в I квартале. Но во II квартале оно прогнозирует рост, тем самым китайская экономика первой начнет выходить из кризиса, вызванного распространением коронавируса.

### Спрос на нефть упадет

В 2020 году мировой спрос на нефть снизится на 4,9%, или 4,9 млн баррелей в сутки, прогнозирует Rystad Energy. При этом в апреле он упадет на 16 млн баррелей в сутки по сравнению с тем же периодом 2019 года.

### Плановые проверки бизнеса отменяют

Минэкономразвития направило в правительство проект распоряжения, отменяющего плановые проверки для бизнеса в течение всего 2020 года. Внеплановые проверки можно будет проводить только в случае причинения вреда людям и после получения разрешения от прокуратуры.

### Московских предпринимателей поддержат

Предприниматели Москвы получат отсрочки по налогам и арендной плате. Меры поддержки включают продление до 31 декабря срока уплаты авансовых платежей за I квартал 2020 года по налогу на имущество и земельному налогу организаций, действующих в сфере общественного питания, туризма, культуры, спорта, досуга и гостиничного бизнеса, а также продление до 31 декабря срока уплаты торгового сбора.



Владимир Путин взял на себя решение самых сложных проблем, встающих в связи с пандемией. kremlin.ru

## Тяжелый спасательный круг

Российскую экономику поместили в карантинную зону

С 30 марта по 3 апреля страна по указу президента не работает, правда, с сохранением зарплат. 26 марта заместитель московского мэра Анастасия Ракова предупредила: «Сегодня все решения приняты на одну неделю. В конце следующей недели в зависимости от развития ситуации с коронавирусом будут приняты адекватные меры». То есть одной неделей простоя дело, скорее всего, не закончится.

Президент, правительство и Банк России практически в ежедневном режиме объявляют об очередных стимулирующих экономику мерах. На прошлой неделе они приобрели завершённый вид, и поэтому можно уже проанализировать, насколько они могут стать успешными. Тем более что, по расчетам Торгово-промышленной палаты РФ, ситуация из-за продолжающейся пандемии может привести к концу года к банкротству 3 млн предприятий и потере работы 8,6 млн человек. К тому же

ряд последних решений президента, изложенных им в ходе обращения к нации 25 марта, носит явно не краткосрочный, а долгосрочный характер и оценивается экспертами и предпринимателями неоднозначно.

### Рассрочка приговора

Владимир Путин в обращении к нации изложил план предотвращения вирусного кризиса. Процесс

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

## Побег нерезидента

На прошлой неделе Банк России сообщил, что 1 марта доля нерезидентов на рынке ОФЗ достигла 34,9%, а номинальный объем принадлежащих им облигаций превысил 3,18 трлн рублей. Обе цифры стали историческими максимумами и, по всей видимости, останутся таковыми надолго.

Хотя рекорды установлены совсем недавно, они уже настолько далеки от жизни, что имеют лишь мемориальное значение. Коронавирусный кризис, наложившийся на обвал нефтяных цен и падение курса рубля, привел к закрытию операций carry trade с ОФЗ (см. стр. 14). К 24 марта доля ОФЗ на счетах иностранных кастомианов и нерезидентов в Национальном расчетном депозитарии снизилась уже до 31,41%.

Иностранцев можно понять: падение курса рубля означает убытки в долларах для зарубежных владельцев ОФЗ. Но их исход оказывает дополнительное давление на валютный курс и котировки облигаций, что чревато убытками и для отечественных инвесторов. В этой ситуации лишь еврооблигации (хотя и не избежали падений) все же в целом смогли сохранить вложения (см. стр. 15).

## NOTA BENE

\$6 трлн

составит общий размер финансовой помощи в США в связи с пандемией. Законопроект, выделяющий около \$2 трлн на поддержку граждан, бизнеса и борьбу с коронавирусом, на прошлой неделе одобрен американским сенатом. Еще порядка \$4 трлн составят кредиты ФРС.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Какой бизнес спасать в первую очередь?

Все отрасли экономики страдают от пандемии коронавируса в нашей стране и во всем мире. Правительства разных стран пытаются не допустить рецессии, подставляя плечо всем без исключения отраслям, формам бизнеса и предприятиям.

Российское правительство также принимает, безусловно, своевременные меры, направленные на поддержку пострадавших сегментов экономики. Однако господдержка в первую очередь пока оказывается гигантам, имеющим стратегическое или системообразующее значение. В то время как именно предприятия

малого и среднего бизнеса, вероятно всего, в ближайшее время будут нести наибольшие потери – они не имеют столь значительных ресурсов, у них более дорогие и труднодоступные заемные средства, они сталкиваются с тяжелейшими административными барьерами и так далее. По оценкам Торгово-промышленной палаты, если ситуация в экономике не начнет меняться в лучшую сторону в самое ближайшее время, то уже во II квартале около трех миллионов мелких предпринимателей вообще могут разориться, а количество безработных в стране способно вырасти до 8,6 млн человек.

При этом не стоит полагать, что компании, непосредственно не связанные, например, с особенно пострадавшей индустрией гостеприимства, могут считать себя застрахованными от неприятностей. К тому же выявилась еще одна особенность последних дней: отраслевые сообщества в массовом порядке просят правительство выделить целевую помощь и им тоже.

А почему бы и нет? Раз на просьбу одних откликнулись наверху, то стоит попробовать тоже попросить. Вдруг дадут. Это неизбежные издержки управления экономикой в ручном режиме.

Так что пока меры господдержки не носят всеобъемлющего характера, а направлены на экстренную помощь наиболее пострадавшим отраслям.

В сложившемся положении практически любые меры, направленные на ослабление фискальной нагрузки, повышение доступности кредитов и снижение стоимости заемных средств, арендные, налоговые и иные каникулы, снятие излишних административных барьеров, отсрочка платежей по целому ряду позиций (иными словами, все, что поможет высвободить предпринимателям МСП хоть какие-то ресурсы

для улучшения своей финансовой устойчивости и поддержания операционной деятельности), будут востребованы. И важно, чтобы принимаемые меры господдержки носили всеобъемлющий характер вне зависимости от величины компании, сферы ее деятельности, формы собственности и так далее, а не имели «точечный» характер, направленный на спасение только тех секторальных объединений, которые попросили у государства помощи в индивидуальном порядке.

Алексей Корнев, аналитик  
ГК «ФИНАМ»