



Как Виктор Зубков договорится о «Северном потоке-2». [стр.2](#)

К чему ведет снижение ставок Федеральной резервной системой США. [стр.3](#)

Результаты инвестирования средств пенсионных накоплений в 1-м полугодии 2019 года. [стр.13](#)

Последние тенденции рынков домашних и автомобильных кондиционеров. [стр.16](#)

[www.fingazeta.ru](http://www.fingazeta.ru)

№27 (1405)  
5 августа 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$519,9 млрд -0,1%	Курс доллара	64,64 руб. +2,4%	Курс евро	71,70 руб. +2,0%	Ключевая ставка	7,25% -0,25 п.п.	Инфляция	4,6% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,50% -0,03 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	---------------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Ломбарды проведут платежи

Российское правительство рассматривает проект закона, расширяющего возможности ломбардов: предполагается, что через них можно будет оплачивать штрафы, услуги ЖКХ, налоги, сотовую связь и совершать другие финансовые операции. При этом в ломбард можно будет прийти с какой-либо вещью без денег – ее примут в залог, а полученными средствами разрешат сразу расплатиться по счетам.

### Бумажные паспорта исчезнут

Выдача бумажных паспортов в России будет прекращена в 2022 году, работа по внедрению электронных паспортов начнется в июле 2020 года. Тем, кто имеет бумажные паспорта и не хочет их менять, оставят возможность пользоваться ими в случае, если документ выдан на бессрочной основе, то есть после 45 лет.

### Рубль сильно не упадет

Сбербанк улучшил прогноз по курсу российской валюты: среднегодовой курс рубля в 2019 году составит 64,5 руб. за доллар, в 2020 году – 65 руб. Также он скорректировал прогноз по инфляции на конец 2019 года – до 4,2% с 4,8%, прогноз на 2020–2021 годы остался неизменным – 4%.

### Чаевые станут безналичными

Международная платежная система Visa и банк «Русский Стандарт» запускают сервис безналичной оплаты чаевых. Предназначенная к списанию сумма чаевых включается в общий счет и отправляется напрямую официанту на его личный электронный кошелек. Размер чаевых ограничен 20% от суммы чека.



Масштабные проекты не уберегли СССР от застоя. Не очень помогают России они и сейчас. ТАСС

## Ускользающий рост

Стагнация в России стабилизировалась

«Спекулятивный спрос растет, инвестиционная привлекательность снижается» – к такому неутешительному выводу пришли специалисты Центра развития Высшей школы экономики, проанализировав сальдо счета текущих операций во втором квартале этого года. Оно остается пока положительным, но сократилось на 32% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и на 10% (со снятой сезонностью) – к первому кварталу. Растущим спекулятивным спросом, в том числе и со стороны зарубежных инвесторов, пользуются госбумаги из-за их высокой доходности. Но

это происходит на фоне низкой инвестиционной привлекательности реального сектора. А это грозит, как предупреждают в ВШЭ, усилением оттока капитала во втором полугодии.

Остальные макроэкономические показатели также не несут оптимизма. Во втором квартале, по данным Минэкономразвития, ВВП увеличился на 0,8%. В первом квартале, напомним, – на 0,5%. В результате все первое полугодие обеспечило экономический рост в 0,7% – данные цифры близки к статистической погрешности, но даже если Росстат не ошибается, рассчитывать на заметный рост к

концу года не приходится. По разным прогнозам, включая оценки ЦБ, Минэкономразвития и Sberbank CIB, 2019 год продемонстрирует всего лишь от 1% до 1,5% прироста ВВП. О повторе прошлогоднего успеха – 2,3% роста ВВП – никто не говорит. Однако даже темп роста ВВП в 1,5% по итогам 2019 года будет более, чем в 2 раза ниже среднемирового темпа роста. Значит, как считают эксперты ВШЭ, по отношению к среднемировому тренду экономика России будет находиться в стагнации.

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 4](#)

## Средства от криптомании

Криптовалютный рынок в значительной мере восстановился после обвала прошлого года: в течение первого полугодия 2019 года котировки биткоина выросли почти в 4 раза. Но этот рост во многом носит спекулятивный характер – инвесторы не очень хотят вкладываться в новые проекты, о чем свидетельствует удручающая динамика ICO (подробнее см на [СТР. 14](#)).

Тем не менее новые крупные проекты все же есть. Это, в частности, попытка выпуска своих криптовалют libra и gram компаниями Facebook и Telegram. И если первый проект столкнулся с проблемами, связанными с претензиями регулирующих органов, то фьючерсы на gram уже появились на китайской бирже LBank (подробнее см. на [СТР. 15](#)).

Однако и регуляторы не стоят на месте. Так до конца 2020 года государства ЕС должны имплементировать в законодательство положения Шестой директивы по противодействию отмыванию денег. Она, среди прочего, направлена на борьбу с преступлениями в области крипторынка (подробнее см. на [СТР. 5](#)).

## NOTA BENE

Р1,005 трлн достигла прибыль

российского банковского сектора по итогам первого полугодия 2019 года против 634 млрд руб. в январе – июне 2018 года. Прибыль показали 365 кредитных организаций, убыток получили 99.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Близко ли окончание торговой войны Китая и США?

Дональд Трамп написал в Twitter, что с 1 сентября начнет вводить 10% пошлины на китайские товары суммой в \$300 млрд. То есть на те, которые еще остались не охваченными торговыми барьерами. Американский президент остался верен своей переговорной тактике – давить оппонента до последнего, провоцируя его либо на обострение ситуации, либо сразу на капитуляцию. Однако шансы на компромисс остаются. На июньском саммите G20 в Осаке главы США и Китая договорились возобновить торговые переговоры.

Новый 12-й раунд прошел 30–31 июля в Шанхае.

Так кто победит в самой масштабной торговой войне?

Основных целей в этом конфликте сторонам быстро достичь не удалось. США не сумели обрушить позиции «Хуавэй» и лишить ее монопольного положения. Продажи «Хуавэй» за 6 месяцев 2019 года возросли на 24 %, а выручка – на 23,2 %. Но основным драйвером развития компании служит теперь китайский рынок (51,6 % продаж). Напомним, что война между Китаем и США не торговая, а техническая, и

санкции против «Хуавэй» были введены согласно Стратегии кибербезопасности США от сентября 2018 года.

Да, США удалось притормозить «Хуавэй» на 1,5–2 года, но не остановить. А вот закупки Китаем аграрной продукции у США упали до минимальных значений, а фермеры – основной электорат Трампа, а президентская кампания вот-вот начнется, а на компенсацию потерь фермерам правительство США выплатило в 2018 году \$12 млрд, в 2019 году – уже \$16 млрд. Так что затягивание переговоров и подчеркнутая

жесткость позиции Трампа в политическом плане ничего не даст. Вообще, если стоимость акций на фондовом рынке растет, то риторика Трампа становится жесткой, а если падает – значительно смягчается.

С другой стороны, экономика Китая тоже переживает не лучшие времена. Темпы роста ВВП, хоть и достаточно высоки (6,3 %), но это самый низкий показатель за последние 27 лет. Так что надо договариваться. По имеющейся информации, сделка, которую планируется достичь, будет носить подчеркнутую «временный и частичный характер».

США не будут вводить новые пошлины и несколько смягчат санкции в части «Хуавэй». Китай возьмет на себя ряд обязательств по защите и охране интеллектуальной собственности и резко увеличит закупки американских сельхозтоваров (например, сои до 20 млн тонн в год). И пока все. Но обе стороны подадут это как свою большую победу. А война за техническое лидерство тем временем продолжится.

Андрей Кушнirenко,  
доцент Всероссийской Академии  
Внешней Торговли