



Какие недостатки
в правительстве Медведева
нашел Кудрин **СТР. 2**

Новые рецепты ускорения
экономического
роста **СТР. 3**

Правила принудительного
разделения организаций-
монополистов **СТР. 11**

Последние тенденции
российского рынка
таксомоторных перевозок **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№5 (1431)
10 февраля 2020 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года



ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$562,3 млрд +0,4%	Курс доллара	63,47 руб. +0,5%	Курс евро	69,63 руб. +0,01%	Ключевая ставка	6,00% -0,25 п.п.	Инфляция	2,4% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	6,35% -0,04 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	----------------------	-----------------	---------------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Экономика РФ ускорится

Минэкономразвития повысило прогноз по росту ВВП РФ до 1,9% с 1,7% в предыдущем прогнозе. Прогноз на 2021–2024 годы остался прежним: 3,1% в 2021 году, 3,2% в 2022-м, 3,3% в 2023–2024 годах.

Чартеры в КНР отменяют

Все чартерные рейсы между РФ и КНР отменяются с 14 февраля. С 4 февраля также введен запрет на транзитные авиаперелеты иностранных граждан из Китая, а все иностранцы могут въезжать в Россию после прилета из КНР только через аэропорт Шереметьево.

Нефть подешевеет

Citigroup Inc. снизил прогноз стоимости нефти Brent в I квартале 2020 года с \$69 до \$54 за баррель из-за влияния коронавируса. Банк допускает, что цена может рухнуть и до \$47, что будет самым низким уровнем за 2,5 года.

Евро вырастет к рублю

Nordea Bank прогнозирует рост курса евро в 2020 году до 71 руб., а в 2021-м – выше 80 руб. Банк считает, что непредсказуемость экономической политики США заставит инвесторов избавляться от рискованных активов.

США готовят новые санкции

США планируют в феврале – марте ввести новые санкции в отношении «Северного потока – 2», если РФ попытается завершить его прокладку. Они будут направлены против европейских инвесторов трубопровода и фирм, принимающих из него газ.



Взгляды правительства и Банка России на денежно-кредитную политику неуклонно сближаются. ridus.ru

Ставка на экономический подъем

ЦБ готов к дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики

В пятницу совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку на 25 б.п. – до 6% годовых. В такой ход накануне заседания верили не все – последние события в верхних эшелонах власти, потрясения на рынках, вызванные эпидемией в Китае, а также прежняя риторика регулятора давали пессимистам основания ожидать паузы

в череде снижений. Неожиданно быстрое падение инфляции, впрочем, играло в пользу оптимистов. Но ЦБ сделал даже больше, чем ожидали последние.

Он в явном виде показал, что 6% (а это нижняя граница диапазона нейтральности денежно-кредитной политики, ранее определенного самим ЦБ как 6–7%) не является для него пределом. Он прямо высказался о высокой вероятности

новых снижений ставки. «При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России допускает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях», – такое заявление регулятора звучит почти как обещание.

Эта риторика только выглядит похожей на прежнюю. Достаточно

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Метры перемен

Ситуация на рынке недвижимости в последнее время выглядит очень неоднозначно. В прошлом году в России было построено 80,3 млн кв. м жилья, что на 6% больше по сравнению с показателем годом ранее. Вот только в статистике с августа прошлого года стали учитывать еще и дома, построенные гражданами на садовых участках.

Они, впрочем, очень уж сильно улучшить статистику не смогли. Ведь все равно объем строительства не дотягивает до уровня, заложенного в национальном проекте «Жилье и городская среда» – 88 млн кв. м в 2019 году (подробнее см. на СТР. 14). При этом спрос на жилье снижается и на первичном, и на вторичном рынке.

В то же время рынок коммерческой недвижимости продолжает восстанавливаться после кризиса. Бизнес постепенно оживает. Растет объем инвестиций, девелоперы продолжают сдавать в эксплуатацию новые бизнес-центры. И здесь пока все объекты находят своего покупателя или арендатора, хотя об ажиотажном спросе говорить не приходится (подробнее см. на СТР. 15).

NOTA BENE

\$616,8

млрд

составил в 2019 году дефицит внешнеторгового баланса США. Он сократился впервые за последние 6 лет (в 2018 году зафиксирован максимальный дефицит за десятилетие – \$628 млрд). Экспорт уменьшился на 0,1%, до \$2,5 трлн, импорт – на 0,4%, до \$3,12 трлн.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

О чем говорят темпы роста ВВП России в 2019 году?

По оценке Росстата, темпы роста российской экономики в 2019 году по сравнению с предыдущим годом замедлились практически вдвое – до 1,3%. С одной стороны, это выглядит очень плохой новостью, ведь уже в 2021 году мы должны если не превзойти среднемировые темпы роста (последний раз такое было аж в 2012 году!), то вплотную к ним приблизиться, но пока происходит ровно обратное.

С другой стороны, сам по себе этот результат не так уж и плох, как может показаться. Во-первых, это только самая первая оценка, впереди

еще много уточнений, которые, как показывают аналогичные досчеты за 2018 год, могут привести к постепенному улучшению наших статистических представлений об экономике в 2019 году. Во-вторых, несмотря на повышение НДС на 2 процентных пункта, некоторое проседание цен на нефть и основательное торможение в реализации национальных проектов, наш ВВП продолжает расти, что, наверное, само по себе не так уж и плохо. В-третьих, достигнутый результат не слишком далеко отстоит от потенциала роста российской экономики, оцениваемого большинством экспертов в 1,5–2%. Наконец,

не в цифрах дело, тем более что «на глаз» столь небольшие колебания статистических агрегатов для широких кругов непрофессиональной публики неощутимы.

Новое же правительство по-прежнему не оставляет надежд запустить маховик ускоренного экономического роста посредством накачки инвестиционной активности – за счет бюджетных ассигнований на нацпроекты, ресурсов госкомпаний или даже софинансирования из частных источников. Однако для бизнеса (даже государственного) главной предпосылкой инвестиций выступает не начальственное повеление,

а чистый и светлый горизонт определенности. В нынешней ситуации обо всем этом остается только грезить: на фоне слабо мотивированной конституционной горячки, замедления ведущих экономик, а также вспышки эпидемии коронавируса, грозящего обвалом мирового хозяйства в полномасштабную рецессию, ожидать от предпринимателей безудержного оптимизма не приходится.

Так что основным индикатором, свидетельствующим о самочувствии российской экономики, в ближайшее время будет не темп роста ВВП и даже не скорость освоения средств в рамках нацпроектов, а показатель

увеличения реальных доходов населения. Хотя он и выбрался в прошлом году в плюс, но по-прежнему не в состоянии обеспечить устойчивый прирост потребления, которое только и может служить основой устойчивого подъема экономики. К сожалению, простых и быстрых рецептов обеспечить ощутимый прирост доходов не существует. Похоже, это и есть основная экономическая проблема России не только в 2020-м, но и в последующие годы.

Олег Буклемишев, директор Центра исследования экономической политики экономического факультета МГУ