



Председатель Верховного суда готовит реформу в интересах бизнеса **СТР. 2**

Как фондовый рынок РФ реагирует на эпидемию коронавируса **СТР. 3**

Что меняет в трудовых отношениях электронный документооборот **СТР. 5**

100 крупнейших банков России по размеру собственного капитала **СТР. 15**

www.fingazeta.ru

№6 (1432)  
17 февраля 2020 г.

# ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

|                          |                    |              |                  |           |                     |                 |                 |          |                  |               |                     |
|--------------------------|--------------------|--------------|------------------|-----------|---------------------|-----------------|-----------------|----------|------------------|---------------|---------------------|
| Международные резервы РФ | \$562,2 млрд<br>0% | Курс доллара | 63,45 руб.<br>0% | Курс евро | 68,77 руб.<br>-1,2% | Ключевая ставка | 6,00%<br>0 п.п. | Инфляция | 2,4%<br>0,0 п.п. | MosPrime Rate | 6,18%<br>-0,17 п.п. |
|--------------------------|--------------------|--------------|------------------|-----------|---------------------|-----------------|-----------------|----------|------------------|---------------|---------------------|

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### Отток капитала сократится

Банк России снизил прогноз чистого оттока капитала из РФ на 2020 год до \$15 млрд с \$20 млрд. Он также снизил прогноз чистого оттока капитала из РФ в 2021 и 2022 годах – до \$10 млрд в год с \$15 млрд.

#### Инфляция замедлится

Минэкономразвития прогнозирует замедление инфляции в России в I квартале 2020 года до 2,2% в годовом выражении. По его оценке, в феврале инфляция будет находиться на уровне 2,3–2,4% год к году.

#### Премии ОСАГО упадут

Эксперты консалтинговой компании Deloitte прогнозируют снижение объема премий ОСАГО на 5%. Это станет следствием введения нового механизма регулирования и стагнации автомобильного рынка.

#### Спрос на нефть снизится

Аналитики Morgan Stanley снизили прогноз цен и спроса на нефть из-за коронавируса. Они ожидают, что Brent будет в I квартале стоить \$55 за барр. против прежнего прогноза в \$67,5, а во II квартале – \$57,5 против \$65. Прогноз спроса на нефть урезан на 15% – до 850 тыс. б/с.

#### Маткапитал станет доступнее

Минтруд намерен упростить получение материнского капитала и пособия на детей от 3 до 7 лет. Маткапитал будет назначаться без заявления родителей на основании записи о рождении в загсе. Для назначения пособия достаточно будет только заявления.



Ситуация с влиянием эпидемии коронавируса на экономику остается неясной как для Китая, так и для других стран. qz.com

## Вирусный триггер

Мировым кризисом можно заразиться

Ситуация с распространением опасной мутации коронавируса COVID-19 меняется чуть ли не ежедневно. В начале прошедшей недели из Китая пришли обнадеживающие новости. Эпидемия притормозила, есть подвижки с разработкой вакцины. Власти Поднебесной даже пошли на ослабление карантинного режима. Конечно, не в эпицентре вспышки вирусной инфекции – Ухане, но было сообщено, что новогодние каникулы на многих предприя-

тиях прекращены и производство частично запущено.

На финансовых рынках облегченно выдохнули – опасность мирового кризиса миновала, нефтяники стали восстанавливаться, биржевые индикаторы пошли вверх. Но уже 12 февраля на чрезвычайном заседании Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ) заявили, что вакцина против коронавируса окончательно будет готова к применению не ранее чем через 1,5 года. А эффективного лечения пока не придумали. Советник ВОЗ Айра

Лонджини вообще предупредил, что его статистические прогнозы показывают, что заразиться могут до двух третей населения земли. В Пекине признались, что количество зараженных в результате применения новых методов диагностики резко увеличилось – до более 60 тыс. человек. Из них уже умерли более 6000 пациентов, более 8000 находятся в крайне тяжелом состоянии. Хотя есть и выздоравливающие. Китайское правительство продлило

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

### Рост в кредит

По итогам прошлого года темпы роста многих показателей российской банковской системы, таких, в частности, как активы и кредиты нефинансовым организациям, снизились (подробнее см. на СТР. 14). Но и это большое достижение, учитывая тот факт, что в I полугодии они снижались либо стагнировали не только в номинальном выражении, но порой и с поправкой на валютный курс.

Так что практически весь рост банков – заслуга II полугодия, когда ЦБ перешел к смягчению денежно-кредитной политики, а банки стали наращивать кредитование реального сектора. В феврале регулятор уже успел достаточно прозрачно намекнуть на грядущие снижения ключевой ставки, так что начатый в прошлом году процесс имеет все шансы продолжиться.

Вероятно, будет иметь продолжение и другая, более давняя тенденция – нарастание доли государства в экономике, в частности в банковской системе. Но уже сейчас на звание крупнейшей сделки года претендует операция по передаче контрольного пакета Сбербанка от государства в лице ЦБ государству в лице правительства, финансируемая к тому же из ФНБ (подробнее см. на СТР. 13).

### NOTA BENE

## Р159,9 млрд

составил дефицит федерального бюджета РФ в январе 2020 года. Это соответствует 2% ВВП России за этот период. Доходы составили 1,556 трлн руб. (7,6% к общему объему на год), расходы – 1,716 трлн руб. (8,8% к общему объему расходов, утвержденных законом о бюджете, и 8,6% с учетом внесенных изменений).

### ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Кто выиграет от контроля над Сбербанком?

Для приобретения контроля над Сбербанком власти выбрали удобный момент: новому правительству нужно начинать деятельность с ярких и эффектных (возможно, даже популистских) шагов, и фактическая мягкая национализация крупнейшего российского банка – очень хороший шаг. И с точки зрения политических технологий, и с экономической точки зрения.

Сам факт финансирования покупки правительством контрольного пакета акций Сбербанка за счет средств ФНБ вызывает немало вопросов. С формальной точки зрения

расходование нефтегазовых сверхдоходов, аккумулированных в ФНБ, является нарушением бюджетного правила. Но, с другой стороны, в уже утвержденном обеими палатами Федерального собрания РФ и подписанном президентом госбюджете на 2020 год расходы на покупку акций Сбербанка не были предусмотрены, соответственно, правительство не сможет потратить на эту цель ни копейки бюджетных средств. А средства ФНБ в структуру бюджета не входят.

Кроме того, политика предыдущего правительства по накоплению средств в ФНБ, которые лежат «мертвым грузом», в то время как

реализация национальных проектов пробуксовывала, встречала немало критики. В данном же случае, если государство станет контролирующим акционером Сбербанка, федеральный бюджет сможет получать ежегодные дивиденды на принадлежащий государству контрольный пакет акций банка. А эти средства, в свою очередь, могут направляться на финансирование социальных программ. И даже на осуществление национальных проектов. То есть приобретение акций Сбербанка окажется выгодной инвестицией не только для государства, но в конечном счете и для общества в целом.

Важно отметить, что Сбербанк перечислял дивиденды в бюджет и раньше, в период кризиса 2014–2016 годов, и после кризиса, однако в ЦБ постоянно подчеркивали, что это временная мера и когда-нибудь государству придется от нее отказаться, так как Банк России – юридически не зависящая от государства структура. Теперь государство, получив в собственность контрольный пакет Сбербанка, откажется от этой практики, так как станет акционером банка. Также важно, что аналогичные фонды национального благосостояния существуют не только в России, но и в других

странах, например в Норвегии, где тоже аккумулируются нефтегазовые доходы государства. Но в Норвегии средства фонда национального благосостояния активно инвестируются в высоколиквидные и надежные ценные бумаги, причем не только развитых, но и развивающихся стран. Поэтому вполне логично, что первой крупной инвестицией российского ФНБ будут вложения в высоколиквидные акции надежного отечественного эмитента.

Наталья Мильчакова,  
заместитель руководителя  
ИАЦ «Альпари»