



Впервые в истории России министр отправляется отбывать наказание в колонию. [СТР.2](#)

100 КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ РФ
Рейтинг по итогам 9 месяцев 2017 года [СТР.13](#)

Почему во всем мире декабрь – лучшее время для покупателей всех акций на бирже. [СТР.4](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 47 (1330)
18 декабря 2017 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

изменение за неделю

Международные резервы РФ

\$429,3 млрд
-0,3%

Курс доллара

58,89 руб.
-0,6%

Курс евро

69,42 руб.
-0,3%

Ключевая ставка

7,75%
-0,50 п.п.

Инфляция

2,5%
0%

MosPrime Rate

8,26%
-1,8%

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Москва готова к реновации

Правительство Москвы может объявить конкурсы на строительство домов в рамках программы реновации в начале 2018 года. Власти города выбрали 236 участков для возведения домов по реновации и готовы запустить первую волну переселения.

Сбербанк получит долю «Яндекс.Маркета»

Сбербанк и «Яндекс» планируют в первом полугодии 2018 года завершить процедуры по созданию совместного предприятия на базе «Яндекс.Маркета». Основной задачей станет создание сервиса розничной интернет-торговли.

«Совкомфлот» продадут

Приватизация «Совкомфлота» может состояться в 2018 году, заявил глава Минэкономразвития РФ Максим Орешкин. По его словам, сделка была готова еще летом, но тогда была плохая конъюнктура.

«Нефтянка» увеличит дивиденды

Российские нефтегазовые компании увеличат в 2018 году выплату дивидендов на 20%, считают аналитики Goldman Sachs. Это станет следствием роста цен на нефть и отсрочки капвложений в результате продления соглашения о снижении добычи нефти.

Капитал продолжит утекать

Отток капитала из России в 2018 году может превысить прогнозируемые \$7 млрд, считает глава Минэкономразвития.



На прощание Джанет Йеллен повысила ставку. ТАСС

Ставки сделаны

Привлекательность ОФЗ для нерезидентов падает на глазах

В минувшие вторник и среду состоялось очередное заседание Федеральной резервной системы США, по итогам которого ведомство повысило ставки на 0,25 п.п. до 1,25–1,5%. Решение было прогнозируемым, по крайней мере крупнейший мировой биржевой оператор CME Group оценивал вероятность такого исхода саммита ФРС в 90,2%. Экономика Штатов находится в очень хорошем состоянии и не нуждается в дешевых деньгах, решила ФРС. Судя по тому, что фондовый рынок США вырос с начала года на 20%, спорить с этим утверждением бессмысленно.

Не было сомнений у финансистов и в том, что ЦБ в пятницу снизит ставку как минимум на 0,25 п.п. К середине декабря инфляция упала до 2,5%, в то время как целевой уровень ЦБ РФ на год составляет 4%, поэтому удешевление стоимости денег не подорвет инфляционные достижения, но в то же время будет способствовать оживлению экономики.

И он снизил ее сразу на 0,5 п.п. – до 7,75%. Но в результате решений двух регуляторов сократился спред между стоимостью денег в России и Штатах, а, значит, снизилась привлекательность инвестиций

нерезидентов в российские рублевые госбумаги.

Это повышение ставки станет последним в карьере Джанет Йеллен, первой женщины – главы ФРС: 3 февраля истекает ее четырехлетний срок полномочий. Надо сказать, что руководство Йеллен финансовым регулятором бизнесу понравилось. По данным опроса The Wall Street Journal, 60% респондентов оценили ее деятельность по высшему баллу, в то время как предшественник Йеллен на этом посту Бен Бернанке получил в 2014 году наивысшее одобрение лишь 34% опрошенных.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Призраки роста ВВП

В 13-й раз Владимир Путин провел большую пресс-конференцию. Вопросов было, как всегда, немало, но нас в первую очередь интересовало, что происходит с экономическим ростом в России. Без последнего все обещания действующего и будущего президента о повышении, например, социальных выплат, или укреплении обороноспособности так и останутся всего лишь надеждами на лучшую жизнь.

Президент доверяет подсчетам Росстата и заявил, что рост ВВП в уходящем году должен составить 1,6%. Ранее Минэкономразвития обещало все 2–2,1%, но ошибка может оказаться и куда большей. Есть основания утверждать, что никакого экономического оживления на самом деле и вовсе нет – в лучшем случае мы барахтаемся в состоянии «около нуля».

Это делает обозримое будущее совсем не таким радужным, как могло казаться, а планы президента не слишком исполнимыми. Неэффективная стагнирующая экономика просто не даст возможности их осуществить, и никакая нефть не сможет этому помочь – если только цены на нее вдруг вновь не взлетят выше \$150 за баррель.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 3

NOTA BENE

Р5,5 трлн

составит объем услуг частного

предпринимательства и малого бизнеса в 2017 году. В сфере услуг занято порядка 9,6 млн человек – более 10% трудоспособного населения страны.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Когда заканчиваются кризисы?

Экономический кризис, свидетельством чему явилось падение ВВП в России в 2015–2016 годах, закончился или нет? Казалось бы, странный какой-то вопрос, потому что экономика России 2017 года, очевидно, покажет рост. Будет этот рост немногим больше 1,5% (по ВВП), но он будет. Так в чем вопрос, какие тут могут быть сомнения? – Могут быть сомнения, могут.

Во-первых, динамика основных экономических показателей свидетельствует, что фиксируемый статистикой экономический рост оказался неустойчивым. В октябре

2017 года целый ряд ключевых экономических показателей, мягко говоря, разочаровал: промышленное производство показало 0% – именно таковой его динамика была по сравнению с октябрем 2016 года, сельское хозяйство – минус 2,5%, строительство также в минусе – на 3,1%. А ведь названные выше виды экономической деятельности относятся к так называемым базовым.

Есть и другие показатели, свидетельствующие о том, что существуют большие проблемы, связанные с нынешним экономическим ростом в России.

К примеру, сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций в январе-сентябре 2017 года был на 8,8% меньше аналогичного показателя 2016 года. Неудивительно, что осенью 2017 года число банкротств в экономике России резко выросло.

Во-вторых, и это самое существенное, что может говорить не в пользу утверждений о том, что экономика «набирает обороты» и т.п. Проблема в том, что основные причины экономического кризиса никуда не делись, они остались. Основные причины – это те самые структурные проблемы,

о которых много говорилось в последние годы, но мало что делалось для их решения: сырьевая направленность российской экономики, небольшая доля малых предприятий в ней, структурные бюджетные перекосы и т.д.

Но если причины кризиса остались, то куда же он денется? Нет, таких чудес не бывает. Поэтому кризисы заканчиваются тогда, когда перестают существовать причины этих самых кризисов, или по крайней мере причины эти значительным образом ослабевают. Неплохо было бы помнить об этом, тогда когда очень хочется

отчитаться о том, что все закончилось и впереди только экономический рост. Кстати, о том, что главные проблемы российской экономики – это внутренние проблемы, говорилось в президентских посланиях Федеральному Собранию неоднократно: в 2013 году и в 2016 году были такие признания.

А рост? – А что рост? Это была, скорее, коррекция, адаптация, не более того.

Игорь Николаев,
директор Института
стратегического анализа ФБК