



Владимир Кехман одним из первых испытал на себе закон о банкротстве физлиц. [стр. 3](#)

Бегут ли иностранные инвесторы с российского фондового рынка? [стр. 14](#)

Какие паевые фонды больше всего заработали для своих пайщиков. [стр. 15](#)

Почему изменилось отношение россиян к дорогим винам. [стр. 16](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 32(1315)  
4 сентября 2017 г.

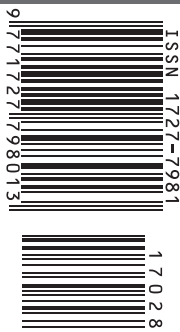
# ФИНАНСОВАЯ



Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$420,5 млрд +0,15%	Курс доллара	58,05 руб. -1,8%	Курс евро	68,99 руб. -1%	Индекс ММВБ	2010,98 п. +1,6%	Индекс РТС	1100,58 п. +2,9%	MosPrime Rate	9,04% +0,3%
---------------------	--------------------------	------------------------	--------------	---------------------	-----------	-------------------	-------------	---------------------	------------	---------------------	---------------	----------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Дефицит бюджета в 2017 году будет не менее 2% ВВП

Министр финансов РФ Антон Силуанов заявил, что в этом году дефицит бюджета России составит около 2% ВВП или чуть больше.

### Санация группы «Открытие» обойдется в 250-400 млрд рублей

Таковы предварительные оценки ЦБ. Большая часть средств при этом уйдет на поддержку «Росгосстраха» и саниремого группой банка «Траст».

### Через год число смертельных ДТП резко увеличится

ГИБДД ожидает, что после 2018 года в России произойдет резкий рост числа погибших в ДТП, вызванный старением водителей и автопарка, неконтролируемой автомобилизацией населения. Такой прогноз содержится в проекте стратегии безопасности дорожного движения до 2023 года.

### Рубль поддержат иностранцы

Goldman Sachs прогнозирует, что операции carry trade с рублем в обозримом будущем будут продолжаться.

### Из России убежит \$19 млрд

Банк России прогнозирует, что в 2017 году отток капитала из России составит около \$19 млрд, а в 2018 году - \$11 млрд.



Все большую часть дохода будущих пенсионеров забирают себе посредники. ТАСС

## Рожденные инфляцией

Как НПФ управились с пенсионными накоплениями

Первое полугодие вышло для НПФ, работающих с пенсионными накоплениями граждан, довольно противоречивым. Резко вырос капитал фондов, а доходность инвестирования у большинства из них оказалась выше инфляции. В сравнении

с 2014-15 гг. это выглядит очень даже неплохо. Вот только и инфляция с тех пор снизилась. И все большую долю дохода будущих пенсионеров съедает теперь не рост потребительских цен, а вознаграждения управляющим компаниям, спецдепозитарию и самим фондам.

С начала года капитал фондов, занимающихся обязательным пенсионным страхованием, вырос не просто резко, а по-настоящему впечатляюще. На конец прошлого года, согласно публикуемой Банком России отчетности, капитал и

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

## Модерн-токен

Капитализация криптовалют бьет рекорды, а государства пытаются построить новые рынки в старое правовое пространство. В последние недели этот процесс шел под флагом защиты инвесторов. США, Сингапур и Канада объявили о том, что применят к первичным предложениям токенов (Initial Coin Offering, ICO) законодательство о ценных бумагах. Так что регистрация проспектов эмиссий, раскрытие информации и прочие требования к ним станут напоминать обычные IPO. Российские планы защиты инвесторов радикальнее. Признать криптовалюты имуществом, пустить на Московскую биржу и... запретить большинству россиян покупать их.

### Надувной рынок

Темпы роста суммарной капитализации рынка криптовалют в этом году удивительны по любым меркам. Еще в начале года она, по данным Coinmarketcap, составляла около \$17 млрд, а на прошлой неделе уже впервые в истории превысила \$160 млрд. Это очень быстрый рост даже для этого рынка. Ведь

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 4

## NOTA BENE

**\$100 млрд** таков объем разрешенного к выпуску капитала «Новый банк развития БРИКС». До конца года ожидается утверждение им инвестиционных проектов на \$2,5-3 млрд

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Не пора ли найти другой путь?

Банк России недавно констатировал, что наш и без того скромный – почти символический – экономический рост близок к исчерпанию. А виной всему, по их мнению, дефицит рабочей силы. Поскольку работников мало, то работодатели вынуждены будут платить им больше. А это инфляция – злейший, с точки зрения ЦБ, враг.

Слушайте, а не сам ли Центробанк вместе с Министерством экономического развития совсем недавно настаивал на том, что главные условия для

роста – это стабильность и низкая инфляция? Ну вот, пожалуйста: предельно зажав денежное предложение экономике, инфляцию удалось «сбить». И что, где блистательные перспективы экономики? Где инвесторы, поверившие в нас и потянувшиеся к нам?

В очередной раз все перевернуто с ног на голову. Причина и следствие поменяны местами. Следуя логике ЦБ, можно подумывать, что если завезти в Россию несколько сотен эшелонов с рабочими, экономика сразу рванет вверх. Наши финансовые

и экономические власти упорно следуют рецептам, которые хороши для развитых стран с высоким уровнем жизни и диверсифицированной, конкурентной экономикой, но совершенно не подходят для России. Те факторы, которые действительно влияют на инфляцию – курс рубля (и зависимость от экспорта углеводородов), рост тарифов на услуги инфраструктурных монополий, монополизация рынков, высокая импортозависимость – остаются без контроля и внимания с их стороны. Экономика продолжает, по сути,

стагнировать. 1,8–2% – это не рост, это погрешность, тем более на фоне большинства остальных стран. Инвестиции в основные средства в первом полугодии 2017 года выросли на 4,8%, но это не компенсирует инвестиционного провала 2012–2016 гг. Все большая доля вложений направляется на поддержание текущей работы, планы развития откладываются.

Рентабельность активов в начале 2017 г. в большинстве отраслей не превышала 2–3%. Максимум наблюдался в фи-

нансовой деятельности (3,5%). В 2016 г. в целом по экономике рентабельность составила 6,25%, что значительно ниже ставок по кредитам.

Высокие ставки снижают потребительский, инвестиционный спрос. Жесткая бюджетная политика снижает госспрос. Это тупик, наличие которого, судя по последним документам, Центробанк признал и сам. Не пора ли найти другой путь?

Борис Титов,  
бизнес-омбудсмен