



Почему решено отменить декрет Владимира Ленина о 8-часовом рабочем дне **СТР.2**

К чему ведет мораторий на досрочные переводы пенсионных накоплений **СТР.3**

Как во всем мире защищают информаторов, борющихся с мошенничеством **СТР.5**

В чем причины устойчивого роста российского мебельного рынка **СТР.16**

www.fingazeta.ru

№33 (1411)
16 сентября 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$532,7 млрд +0,4%	Курс доллара	64,47 руб. -2,3%	Курс евро	71,53 руб. -1,8%	Ключевая ставка	7,0% 0% п.п.	Инфляция	4,2% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,09% -0,08 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-----------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Иностранные инвестиции возрастут

Приток иностранных инвестиций в экономику РФ в 2019 году будет на 50% выше, чем годом ранее. Об этом сообщил генеральный директор Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев.

Нефть подешевеет

Управление энергетической информации Минэнерго США понизило прогноз средней цены североморской нефти марки Brent в 2019 году до \$63,39 за баррель с \$65,15. Прогноз по средней цене нефти Brent на 2020 год снижен до \$62 за баррель с \$65.

Авторынок замедлится

Объем продаж легковых автомобилей и LCV в 2019 году в России будет ниже, чем годом ранее, прогнозирует «АвтоВАЗ». Ситуация на авторынке в 2020 году будет в значительной мере зависеть от мер господдержки.

Авиабилеты подорожают

В Ассоциации эксплуатантов воздушного транспорта прогнозируют рост цен на авиабилеты по итогам 2019 года на 9–10%. Поднять цены компании заставят объективные факторы, в частности, подорожание авиакеросина.

Появится система поиска работы в ЕАЭС

Единую систему поиска работы планируется запустить в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС) до конца 2020 года. Система позволит любому гражданину или работодателю осуществить поиск вакансий или резюме по всем странам ЕАЭС.



Единого подхода к решению проблемы экономического роста участникам форума найти не удалось. mff.minfin.ru

Несбывшийся рост

На Московском финансовом форуме не нашли общего рецепта ускорения экономики

Главной темой повестки четвертого Московского финансового форума (МФФ-2019), проведенного Минфином и правительством Москвы 12–13 сентября, стал коллективный поиск возможностей для опережающего развития.

Однако выработать единый подход к проблеме экономического роста не удалось. Разногласия, особенно между первым вице-премьером, министром финансов Антоном Силуановым и его предшественником на этом посту, а ныне главой Счетной палаты Алексеем Кудриным, оказались

фактически непреодолимыми. Жесткий спор на МФФ-2019 показал, что правительство и СП не сходятся практически по всей повестке прорывного развития. Кудрин подчеркивает, что сами по себе нацпроекты не могут обеспечить опережающий рост – эта тема там попросту не заложена. Он предлагает для потепления инвестиционного и делового климата быстрыми темпами провести институциональные реформы, особенно в сфере судопроизводства и правоохранительной деятельности – от этих шагов в первую очередь зависит появление доверия бизнеса

к власти. Также Кудрин выступает за масштабную приватизацию, так как вопрос устойчивости роста могут обеспечить не государственные инвестиции, а частные. Последний тезис поддержала и председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. В свою очередь, Антон Силуанов делает ставку фактически только на государственные меры воздействия на экономику, отмечающие приватизацию и смягчение бюджетной политики, и уверен, что искомые темпы роста в 3% годовых будут достигнуты уже в 2021 году.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Страховка от падения

Первое полугодие было непростым для страховщиков. Если в 2018 году их сборы выросли на 14%, то теперь темпы упали на порядок. Это стало следствием прекращения роста объемов страхования жизни – основной причины увеличения общих показателей в последние годы (подробнее см. на СТР.14).

Оно все еще остается крупнейшим сегментом страхового рынка, но объем собранных премий здесь снизился на 10%. Это результат ужесточения регулирования инвестиционного страхования жизни, на которое в последние годы поступало множество жалоб в ЦБ.

Сборы по ОСАГО также снизились, но здесь хотя бы растет число договоров. В ближайшем будущем, впрочем, и здесь ожидаются очередные регулятивные изменения (подробнее см. на СТР.3).

К падению рынка в целом все это не привело благодаря подъему в других сегментах. Так, накопительное страхование жизни в первом полугодии выросло на 55%, но общий рост рынка на 1,8% за полгода, конечно, не впечатляет.

NOTA BENE

\$104,8 млрд

составило положительное сальдо внешней торговли РФ по итогам 7 месяцев 2019 года, что на 6,18% меньше аналогичного показателя за прошлый год. Внешнеторговый оборот РФ за этот период снизился на 2,3% и составил \$377,3 млрд.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Смягчит ли ЦБ денежно-кредитную политику?

Банк России снизил ключевую ставку до минимального уровня с мая 2014 года (7%). При этом нынешняя ситуация заметно отличается. Сейчас более низкая инфляция (4,3% против 7,5%) при сопоставимо низких темпах роста ВВП (около 1%). Это создает предпосылки для смягчения денежно-кредитной политики.

Нужны ли экономике дополнительные деньги? Недавно впервые с 2014 года госдолг России ушел в «отрицательную плоскость». Госдолг в широком понимании (внутренний и внешний долги федерального правительства,

регионов и муниципальных образований) стал меньше, чем ликвидные активы «расширенного правительства», включая внебюджетные госфонды. Объем ФНБ на 1 сентября достиг 8,2 трлн руб., а его ликвидная часть – 6,5 трлн руб. ФНБ к концу года превысит 7% ВВП, что позволяет по закону тратить средства из избытка. Уже идет активная дискуссия о целесообразности направлений этих трат. Добавим к этому, что бюджет страны профицитен.

Резкий рост остатков средств бюджетов на банковских счетах привел к увеличению структурного профицита ликвидности в банковской системе

только за август на 0,6 трлн. руб. – до 3,35 трлн. руб. К концу 2019 ЦБ прогнозирует его в 3,4–3,7 трлн. руб.

Требования кредитных организаций к Банку России (депозиты, облигации и др.) на 1 сентября составили 3,8 трлн. руб., а встречные требования – лишь 0,01 трлн. руб. Банки не нуждаются в деньгах ЦБ. Депозиты населения в банках устойчиво растут каждый месяц примерно на 7%.

Банковская система «переполнена» деньгами. А вот их использование на нужды экономического роста пока оставляет желать лучшего. Рост кредитов нефинансовым организациям

в июле 2019 замедлился до 5,7% годовых, в том числе долгосрочных кредитов – до 4,3%. Темпы роста потребительского кредитования также замедляются, хотя и превышают пока 20% годовых.

Причины нежелания банков активнее кредитовать реальный сектор, а частного бизнеса наращивать инвестиции, известны. Это низкий уровень доверия к финансовым властям, рост налогов, незащищенность собственности и прочие факторы, характеризующие неблагоприятный предпринимательский климат. В итоге при наличии избытка свободных

денежных средств рост ВВП в первом полугодии составил лишь 0,7%. Недавно ЦБ понизил прогноз темпов роста ВВП на этот год до 0,8–1,3%, а на 2020–2022 гг. – до 1,5–2,0%, справедливо подчеркнув необходимость проведения структурных реформ.

Проявляя присущую ему осторожность, ЦБ допускает возможность дальнейшего снижения ставки, но в равной степени готовит рынки к возможному изменению политики под влиянием надвигающейся рецессии мировой экономики.

Андрей Нечаев, профессор