



Почему Банк России решил  
повременить со снижением  
ключевой ставки. [стр.2](#)

МВФ предупреждает:  
мировой экономический рост  
под угрозой. [стр.3](#)

К чему ведут американские  
санкции против российского  
бизнеса. [стр.4, 13](#)

Последние тенденции  
рынка кейтеринга  
в России. [стр.16](#)

№ 16 (1347)  
30 апреля 2018 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года



Международные резервы РФ	\$463,8 млрд +0,3%	Курс доллара	62,72 руб. +2,3%	Курс евро	75,76 руб. +0,2%	Ключевая ставка	7,25% 0%	Инфляция	2,4% 0%	MosPrime Rate	7,3% -0,03 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	------------	---------------	--------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### «КаМАЗ» обойдется без водителей

В МТС и «КаМАЗ» подписали соглашение о сотрудничестве, направленное на развитие беспилотного автотранспорта. Среди ключевых направлений указываются использование телематических решений МТС в навигационно-информационных системах автомобилей «КаМАЗ», развертывание мобильной сети, включая 5G, для обеспечения работы автомобилей беспилотников.

### «Почта России» откажется от Windows

«Почта России» работает над импортозамещением программного обеспечения и собирается полностью отказаться от Windows и перейти на российский софт до конца 2019 года. Почтовый оператор уже использует деловые программы 1С и тестирует офисное программное обеспечение «Мой Офис».

### Ростех объединит безопасность

Ростех к маю 2019 года создаст платформу «Видеогард» для объединения и оптимизации работы систем «Безопасный город», «ЭРА-ГЛОНАСС» и «112». На этой платформе возможно объединение всех экстренных городских служб, систем видеонаблюдения, «тревожных кнопок», установленных в квартирах и офисных помещениях, пожарно-охранных систем, комплексов экомониторинга, систем анализа дорожной ситуации и других.

### Льготы за отдых в РФ

Работодатели, оплатившие своим сотрудникам отдых в России, получат налоговые льготы, соответствующие поправки в Налоговый кодекс РФ вступают в силу в конце мая.



Будут ли действия Минфина способствовать росту рубля – покажет только время. [dp.ru](#)

## Курсы «кройки» рубля

Что ждет российскую валюту

В последние три недели доллар уверенно держится выше отметки 60 руб., хотя еще недавно многие аналитики ожидали к началу-середине мая снижения курса до 55 руб. «Черный понедельник» 9 апреля эти надежды похоронил. Относительно же дальнейшей динамики национальной валюты мнения расходятся даже у таких специалистов, как министр финансов Антон Силуанов и экс-министр финансов глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин.

К середине прошлой недели российский рынок акций практически полностью отыграл обвал,

произошедший 9 апреля на фоне опасений введения санкций со стороны США в отношении российского финансового сектора и госдолга. Однако на рубль этот оптимизм практически не распространился. Курс российской валюты по отношению к доллару слабее «докризисного» уровня примерно на 7%. При этом ему почти не помогает рекордно дорогая нефть, котировки которой в начале прошлой недели впервые с 2014 года зашкаливали за \$75 за баррель.

Повышенный спрос на валюту в апреле был вызван не только выводом денег испугавшимися нерезидентами, но и платежами

по внешнему долгу российскими компаниями. По данным Банка России, на этот месяц пришелся пик объема чистых выплат по зарубежным обязательствам со стороны заемщиков нефинансового сектора. Всего нужно было заплатить чуть менее \$6,3 млрд. Для сравнения, в мае к уплате подлежит \$1,45 млрд а в июне \$1,48 млрд. В связи с этим можно ожидать, что в ближайшие месяцы рынок не будет ощущать давления со стороны валютных заемщиков. Основное влияние на рубль будет оказывать внешнеполитический фон.

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 2](#)

## Авторыннок отжимается

Ситуацию на автомобильном рынке во всем мире принято считать неплохим индикатором положения дел в экономике. Она им и в самом деле является – рост продаж машин обычно идет на фоне оживления, а их снижение сопутствует экономической рецессии. Так что, если посмотреть на итоги отечественного авторыннка за прошлый год и первый квартал этого, то могут появиться все основания для оптимизма (см. на [СТР. 14](#)).

Вот только даже в краткосрочной перспективе есть серьезные угрозы для поддержания таких высоких темпов роста продаж. Если же посмотреть на то, как развивалась ситуация в последние 10 лет, то особого оптимизма относительно ситуации в российской экономике уже не возникнет.

В 2017 году в России, выходящей из рецессии, было произведено даже несколько меньше автомобилей, чем в 2008 году, памятном многим по мировому кризису (см. на [СТР. 15](#)). А число проданных машин с тех пор снизилось и вовсе – более чем вдвое. Хотя кого-то, вероятно, примирит с этими фактами то, что подавляющее большинство собираемых и покупаемых сейчас в нашей стране автомобилей – это иномарки.

NOTA BENE

€1,5 млрд могут оставить потери немецких компаний от

санкций, которые США ввели в отношении России, сообщает Российско-Германская внешнеторговая палата

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Надо ли дальше снижать ставку?

Снижение ключевой ставки Банка России на 25 базисных пунктов долго было традицией. Рынок получал то, что ожидал. А вот получала ли экономика то, что она «ожидала»?

Давайте вспомним последние 5 лет. В 2014 году инфляция составляла 6,7%, а ключевая ставка – 7%, в 2015 – 15,8% и 14%, в 2016 – 7,03% и 10,5%, в 2017 – 4,17% и 9,75%, в 2018 – 2,7% и 7,25%. Если посчитать реальную ставку (ключевая за вычетом инфляции), то получим следующий ряд: 0,3%, 1,8%, 3,47%, 5,58%, 4,55%.

Если не знать, что реально происходит в российской экономике (максимум 1–2% роста), а смотреть на реальные ставки, то можно решить, что Банк России жестко борется с «перегревом» и нависшей угрозой высокой инфляции. По крайней мере, это следует из известного правила экономической политики – высокая реальная ставка сдерживает кредитную экспансию, стимулирует сберегательную модель поведения и «охлаждает» экономику, заодно «сбивая» инфляцию. Такая политика стимулирует нести деньги в

банки, поскольку ставки высокие, а банки, в свою очередь, – не давать кредиты «направо и налево», поскольку деньги дорогие и есть высокий риск невозврата.

Проверим: за год – с 23 марта 2017-го по 23 марта 2018 года – так называемый структурный профицит ликвидности, а по простому, лишние деньги у банков, вырос с 417 млрд руб. до 4,1 трлн руб. Это примерно 10% всей денежной массы М2, и это «лишние деньги» для банков, которым они не нашли лучшего применения, чем положить их под 7% назад в Центральный банк.

По уровню высокой положительной реальной процентной ставки мы сейчас, если не мировые лидеры, то в «призовую тройку» входим безусловно.

Можно констатировать, что политика «смягчения денежной политики» в последние годы, по сути, является ее противоположностью, а именно политикой «ужесточения кредита». Обеспечивает ли это снижение инфляция? Безусловно. Дает ли это возможность расти экономике темпами «выше мировой»? Дискуссионно. Пока разница между нашей ставкой (7,25) и

американской (1,75) сохраняется на высоком уровне, а нефть не падает в цене, угрозы не столь сильны. И если бы не санкции, мы видели бы сейчас быстрый рост индексов, падение ставок по долгам и фронтальный приток капитала. Помогло бы это росту нашей экономики? Но, скорее всего, за счет «долларизации».

Парадокс – денег много и одновременно их негде взять...

Константин Корищенко,  
завкафедрой фондовых рынков  
РАНХиГС