



Почему ЦБ снизит ключевую ставку в этом году еще дважды. **СТР. 3**

Причины и следствия низкого потребительского спроса в России. **СТР. 4**

Итоги инвестирования пенсионных накоплений в первом квартале 2019 года. **СТР. 13**

С чем связан рост рынка качественной питьевой воды в нашей стране. **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№22 (1400)
17 ИЮНЯ 2019 Г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



Изменение за неделю	Международные резервы РФ \$502,7 млрд +1,5%	Курс доллара 64,43 руб. -0,9%	Курс евро 72,69 руб. -0,8%	Ключевая ставка 7,5% -0,25 п.п.	Инфляция 5% 0%	MosPrime Rate 7,89% -0,09 п.п.
---------------------	---	-------------------------------	----------------------------	---------------------------------	----------------	--------------------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Банкоматы выдадут переводы

Сбербанк запустил сервис переводов с получением наличных в банкоматах или в офисах банка – для отправки перевода достаточно знать ФИО или номер мобильного телефона получателя. Получить деньги можно будет без пластиковой карты по коду из СМС.

Спрос на нефть вырастет

ОПЕК понизила прогноз по росту спроса на нефть в мире в 2019 году на 70 тыс. барр. в сутки, до 1,14 млн барр. в сутки, говорится в июньском докладе организации. Таким образом, в 2019 году спрос должен достичь 99,86 млн барр. в сутки.

Появится ипотека под 1%

В Белгородской области начала работать программа льготного ипотечного кредитования для молодых семей на строительство жилья в сельской местности. В течение трех первых лет кредит будет бесплатным для заемщиков, затем будет действовать ставка в один процент годовых.

Продажи сигарет упадут

Продажи сигарет в 2019 году могут сократиться на 3,5% из-за снижения спроса на табак со стороны потребителей, свидетельствуют данные анализа второго по объему производителя сигарет British American Tobacco. Курильщики отказываются от сигарет из-за высокой цены, а также из-за перехода на вейпы и электронные сигареты, отмечает компания.



Отношения российского и американского президентов – главный риск для нашей экономики. ru.espresso.tv

«Позитивная» стагнация

Российская экономика не стремится к реальному росту

Дискуссия о путях ускорения экономического роста обострилась. Причем на самом верху. В нее вновь втянулись и правительственные эксперты, и депутаты, и представители ЦБ, и члены кабинета министров с помощниками президента. Сомнению подверглись даже священные коровы Кремля – национальные проекты, которые на ПМЭФ-2019 многими аналитиками характеризовались не как драйверы роста, а как попытка «залить государственными деньгами» прорехи в развитии. И в любом

случае нынешняя экономическая политика не ведет к достижению темпов роста ВВП, превышающих среднемировые. Так, Всемирный банк (ВБ) 10 июня опубликовал доклад, в котором перечислены 5 ключевых рисков этого года, материализация даже нескольких из которых приведет к дополнительному падению темпов роста экономики России.

Экспертные центры Высшей школы экономики, отмечая некоторое оживление в апреле – мае промышленности и делая вывод о невозможности рецессии, тем

не менее предупреждают, что «значимых сигналов, связанных с переходом к более акцентированному росту, не просматривается». Поэтому аналитики ВШЭ предлагают усилить положительную динамику в промышленности рядом давно предлагаемых мер, например, ослаблением уголовного и административного давления на бизнес и снижением уровня неопределенности в экономической ситуации.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Наконец построили

С 1 июля строительные компании не смогут использовать для возведения объектов деньги дольщиков и должны перейти на проектное финансирование. Деньги клиентов, которые захотят купить жилье на этапе строительства, будут храниться на эскроу-счетах в уполномоченных банках, а застройщик сможет получить их только после сдачи объекта покупателю (подробнее см. на СТР. 14).

Осторожные прогнозы показывают, что ввод нового жилья в этом году может превысить прошлогодний уровень, но при этом застройщики вынуждены повышать цены. Их рост может составить 10–15%.

Само же введение проектного финансирования резко негативно отразится на застройщиках жилья в среднесрочной перспективе. Можно ожидать банкротства многих девелоперов, увеличения числа рейдерских захватов строительного бизнеса. Об этих и других проблемах в области строительства см. на СТР. 15.

NOTA BENE

\$35,2 млрд достиг чистый

вывоз капитала из России частным сектором в январе – мае 2019 года, по предварительной оценке ЦБ РФ. Это почти в 1,9 раза превышает показатель аналогичного периода прошлого года, когда вывоз капитала составил \$18,9 млрд.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Что не увидел Всемирный банк?

Всемирный банк (ВБ) выпустил доклад о пяти основных рисках для российской экономики: расширение санкций, финансовые потрясения в развивающихся странах и осложнение условий мировой торговли, резкое падение цен на нефть, значительный рост розничного кредитования, недостаточно эффективная реализация инфраструктурных проектов.

Дополнительно он указал, что бюджет теряет от 1% до 2,3% ВВП из-за теневой занятости. Отмеченные факторы, безусловно, важны, но, на

мой взгляд, ВБ в очередной раз проявил свойственный ему технократический подход, а заодно смешал горячее с кислым. Что касается условий мировой торговли, то сырьевая ориентация российского экспорта делает его сравнительно мало уязвимым для общих потрясений. Россия экспортирует ровно столько углеводородов, металлов и иного сырья, сколько готов купить потребитель и способна пропустить транспортная инфраструктура. Крайне болезненное для российской экономики падение цен на углеводороды почти не сказывается на физических объемах их экспорта.

А бюджетные потери отчасти компенсируются девальвацией рубля.

Отдельная тема – «надувание пузыря» розничного кредитования. Угроза мне видится не в его объемах. По соотношению потребительских кредитов к ВВП Россия все еще значительно отстает от развитых стран. Проблема в том, что на фоне шестилетнего падения реальных доходов граждане берут кредиты для поддержания текущего потребления. При этом возрастают риски невозврата кредитов с сопутствующими рисками банковского кризиса и общей рецессии.

Что касается санкций, то они, безусловно, усугубляют ситуацию, но не являются первопричиной российских экономических бед. На мой взгляд, главные угрозы лежат в иной плоскости. Ключевая проблема, которая сдерживает развитие российской экономики – институциональная. Это отсутствие или неразвитость институтов, связанных с защищенностью собственности, налоговым администрированием, защитой от коррупционно-административного давления на бизнес. Это избыточные регулятивные функции государства, и, наконец, это уже

запредельный уровень огосударствления экономики, который негативно сказывается на конкурентной среде, на стимулах к инновациям.

Россия остро требуется реформа системы госуправления и иные институциональные изменения, направленные на создание благоприятного предпринимательского климата. Боюсь, что политической воли к этому нет. Отсутствие готовности к реформам – и есть главный риск для экономики России.

Андрей Нечаев,
профессор