



35-летие «ускорения» советской экономики **СТР. 2**

Насколько мягкой может стать денежно-кредитная политика Банка России **СТР. 3**

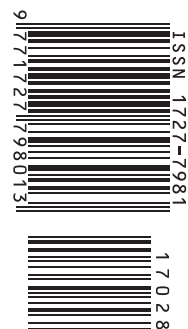
Кто получил право на отсрочку арендных платежей из-за пандемии **СТР. 5**

Самые распространенные способы мошенничества на коронавирусе **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№16 (1442)  
27 апреля 2020 г.

# ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$569,7 млрд +0,8%	Курс доллара	74,71 руб. +1,0%	Курс евро	80,25 руб. +0,2%	Ключевая ставка	5,5% -0,5 п.п.	Инфляция	3,1% +0,2 п.п.	MosPrime Rate	6,28% -0,03 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### Доходы населения упадут в 170 странах

МВФ прогнозирует снижение дохода на душу населения в 170 странах. В фонде заявили, что особую обеспокоенность вызывает ситуация в развивающихся странах.

#### ВВП России снизится

ВВП России в этом году снизится на 3,3%, говорится в сообщении Международного рейтингового агентства Fitch. Согласно его прогнозу в 2021 году показатель вырастет на 2,5%.

#### Цифровые пропуска будут в 21 регионе

Платформа по выдаче цифровых пропусков, которую отработали в Московской области, на время действия режима самоизоляции будет внедрена в 21 регионе страны. Для получения разового пропуска граждане смогут воспользоваться мобильным приложением «Госуслуги. Стопкоронавирус».

#### Долги США вырастут

Государственный долг Соединенных Штатов и долги американских корпораций в 2020 году достигнут рекордных размеров из-за пандемии коронавируса, считает The Washington Post. Дефицит федерального бюджета вырастет до \$4 трлн, чего не было с 1945 года.

#### Пивной рынок сокротится

Союз российских пивоваров ожидает падения пивного рынка в стране после окончания пандемии коронавируса на 20–50%. При этом крупные компании, у которых продажи в большей степени идут через национальные торговые сети, пострадают в меньшей степени – у них падение ожидается на 10%.



Нефтяная воронка не в первый раз затягивает нашу экономику. samharris.org

## Переход через ноль

### Куда приведут Россию цены на нефть из 1990-х

Хотя прошлая неделя, на которой многие впервые узнали о том, что цена на нефть может быть отрицательной, уже не раз была названа исторической, ее истинное значение еще только предстоит оценить. Но очевидно, что об этих событиях нельзя просто забыть, как о разовой флуктуации – очередном flash crash. Их значение слишком велико для всего мира, а для нашей страны – особенно.

Длительное сохранение котировок нефти на текущем уровне

введет Россию в очередную «эпоху перемен». Самоизоляция и начавшееся еще в марте падение цен на энергоносители превратили слабый рост ВВП в спад, но события прошлой недели фиксируют уже совершенно новую экономическую реальность.

Реальность, в которой рост в минувший четверг июньских фьючерсов на WTI на 29,03% еще является громкой новостью для информантов, но котировка поднимается до \$17,78. Реальность, где Urals могут продавать

дешевле \$10. Одни лишь эти цены грозят потерей половины стоимостного объема российского экспорта. А ведь будут и другие сокращения, связанные с падением внешнего спроса, сделкой с ОПЕК+ и т. д.

Означает ли возвращение цен на нефть в 1998 год возврат и его самый? Нет. Но, увы, лишь в том смысле, что проблемы, встающие перед нашей страной, напоминают еще более ранние, те, что

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Обострение паевых действий

В рейтингах паевых инвестиционных фондов произошла смена лидеров: инвестирующие в валютные инструменты ПИФы из-за девальвации рубля вышли на первые строчки. Но они пользовались малым спросом в последние годы, а потому основной массе пайщиков I квартал принес разочарования (подробнее на СТР. 14).

Есть, конечно, шансы на то, что после снятия ограничительных мер из-за коронавируса мировая экономика начнет восстанавливаться и к концу года многие фонды закроют убытки I квартала. Если не полностью, то в значительной части. Тем не менее пока в целом ситуация на финансовом рынке тревожная, но не катастрофическая. Именно поэтому некоторые эксперты предлагают начинать присматриваться к подешевевшим активам для покупки (подробнее на СТР. 15).

Нервы у среднего инвестора, однако, совсем не железные. Именно поэтому, хотя итоги I квартала на рынке коллективных инвестиций еще показывают приток средств пайщиков, результаты марта уже демонстрируют отток (см. на СТР. 15). И, глядя на последовавший за этим рост котировок, не все назовут мартовские продажи удачным решением.

### NOTA BENE

## Р7 трлн

составит, по оценке министра финансов РФ Антона Силуанова, объем средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) к концу 2020 года с учетом всех трат. Этих ресурсов, по его мнению, хватит на исполнение всех бюджетных обязательств до 2024 года даже при сохранении текущих цен на нефть.

### ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Как китайская экономика выбирается из кризиса?

Экономика Китая – первая, которая преодолела удар COVID-19. Количество заболевших стремится к нулю, а регистрируемые новые случаи в основном относятся к завезенным из других стран. С этой точки зрения Китай опережает весь мир на 2–3 месяца.

Экономические показатели внушают хотя и сдержанный, но все же оптимизм. Индекс деловой активности вырос к марту 2020 года на 45% – до значения 52 пункта. Это даже выше показателя марта 2019 года в 50,5 пункта. Индекс восстановления деловой активности,

подготовленный в рамках проекта Trivium National Business Activity Index, свидетельствует о том, что производство вернулось в среднем на уровень 78,2% от обычного показателя. В крупнейших экспортных зонах производство и вовсе уже вышло на 100% от докризисного уровня. По заявлениям министерства промышленности и информационных технологий КНР, крупные предприятия страны восстановили работу на 98%, малый и средний бизнес загружен на 76%. Здесь, конечно же, стоит сделать поправку на частые завышения показателей официальной статистики, однако тренд налицо –

экономическая активность медленно, но верно восстанавливается.

Хорошую динамику также показывают экономические индикаторы, которые премьер КНР Ли Кэцян называет ключевыми: потребление электроэнергии, банковское кредитование и железнодорожные перевозки. Эти показатели избавлены от ошибок китайской статистики. Так, потребление электроэнергии в КНР выросло на 1,8% в первой половине апреля по сравнению с падением в марте и феврале на 4,2% и 10,1% соответственно. Банковское кредитование за 3 месяца достигло исторического максимума,

превысив 7 трлн юаней, что во многом объясняется мерами господдержки. Правда, железнодорожные перевозки сократились в марте на 0,44% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

В общем, краткосрочные показатели выглядят достаточно уверенно. Однако макроэкономические индикаторы все же сохраняют тревожные значения. Так, ВВП Китая в годовом выражении упал на 6,8% в I квартале 2020 года. Это худший показатель со времен социально-экономических потрясений эпохи Мао Цзэдуна. Прогнозы роста китайской экономики по итогам года также понижены

с 6 до 4% (по данным Национального статистического бюро КНР) или даже до пессимистичных 2,3% (по оценке Всемирного банка). Это уже структурный вызов для экономики Китая. При этом текущий кризис является в первую очередь кризисом спроса. Китайская экономика способна нарастить производство сравнительно быстро. Но сможет ли внутренний рынок потребить этот объем? На глобальный спрос пока не стоит рассчитывать.

Олег Ремыга, руководитель направления Китай МШУ «Сколково»