



Чем американский президент помог российской экономике. **стр.2**

Сможет ли правительство застоя обеспечить ускорение. **стр.3**

Почему объемы первичного размещения токенов бьют рекорды. **стр.4**

Как растет бизнес на последних звонках и выпускных вечерах. **стр.16**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 18 (1349)  
14 мая 2018 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

|                     |                          |              |       |              |            |       |           |            |       |                 |       |    |          |      |    |               |       |            |
|---------------------|--------------------------|--------------|-------|--------------|------------|-------|-----------|------------|-------|-----------------|-------|----|----------|------|----|---------------|-------|------------|
| Изменение за неделю | Международные резервы РФ | \$458,4 млрд | -1,2% | Курс доллара | 62,52 руб. | -1,1% | Курс евро | 74,17 руб. | -1,9% | Ключевая ставка | 7,25% | 0% | Инфляция | 2,4% | 0% | MosPrime Rate | 7,24% | -0,06 п.п. |
|---------------------|--------------------------|--------------|-------|--------------|------------|-------|-----------|------------|-------|-----------------|-------|----|----------|------|----|---------------|-------|------------|

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Европа поддержит Иран

Страны Евросоюза намерены защищать интересы своих компаний, работающих в Иране, и готовы оспорить во Всемирной торговой организации (ВТО) односторонние санкции США, если таковые будут задевать европейские интересы. Об этом заявил официальный представитель правительства Франции Бенжамен Гриво.

### Разработают летающее такси

Компания Uber, которой принадлежит онлайн-сервис частных пассажирских автоперевозок, подписала соглашение с NASA о совместной работе над созданием летающих такси. Предполагается, что Uber предоставит свои планы по созданию сети летающих авто, а NASA займется испытаниями.

### «Мегафон» будет развивать блокчейн

Оператор «Мегафон» создает совместное предприятие для развития цифровых услуг и проектов в сфере цифровой экономики с Газпромбанком, «Ростехом» и своим контролирующим акционером USM Holdings Алишера Усманова. Планируется реализовать ряд проектов, среди которых развитие решений на базе блокчейна.

### Светофор появится на продуктах

Пилотный проект по добровольной маркировке продуктов питания цветами светофора – зеленым, желтым, красным – в зависимости от уровня содержания в них соли, сахара и жирных кислот может начаться летом 2018 года. В Роспотребнадзоре уверены, что такая индикация поможет потребителю сделать осознанный выбор при покупке продовольственных товаров.



На этот раз президент предлагает правительству добыть особенно ценные трофеи. [politonline.ru](http://politonline.ru)

## Дорогая цель

Задачи президента обойдутся в 25 трлн рублей

Владимир Путин 7 мая в четвертый раз вошел в должность президента России. Один из первых его шагов – это подписание указа «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации в период до 2024 года». Документ тут же вошел в законную силу. Главная цель президента, которую будет необходимо выполнить правительству России, законодательным органам власти, регионам, состоит в том, чтобы обеспечить прорывное научно-технологическое и социально-экономическое развитие

страны, увеличить численность населения, повысить уровень жизни, создать условия для реализации и раскрытия таланта каждого человека. Немного напоминает программу КПСС, в которой развитие индивида ставилось во главе угла. Правда, эта задача так и не была достигнута в СССР. Чтобы реализовать план, Путин поставил правительству жесткие рамки.

До 2024 года обновленный кабинет министров должен обеспечить достижение следующих национальных целей развития: обеспечить устойчивый естественный рост населения; повысить

продолжительность жизни до 78 лет (к 2030 году – до 80 лет); достичь роста реальных доходов граждан, включая рост пенсионного обеспечения выше уровне инфляции; снизить в 2 раза уровень бедности; улучшать жилищные условия для 5 млн семей ежегодно; ускорить технологическое развитие путем увеличения количества организаций, создающих инновации, до 50% от их общего числа; ускорить внедрение цифровых технологий. И, наконец, для обеспечения всех этих целей необходимо привести

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

## Доля акционера

В последние годы на российском рынке произошел настоящий переворот. Прежде, в «нулевых» годах, многие отечественные инвесторы дивидендную доходность всерьез не рассматривали, им достаточно было и быстрого роста акций. Теперь же все чаще именно эти выплаты стали рассматриваться как основной доход. На фоне снижающихся ставок они выглядят все более привлекательно, ведь здесь можно порой получить и двузначную доходность (подробнее см. **рейтинг дивидендов** на стр. 15).

Но и средние цифры в России сейчас выдающиеся, в последние годы с дивидендной доходностью 4–6% она успешно борется за первое место в мире по этому показателю (см. на стр. 14). Причиной, правда, были не столько успехи компаний в получении прибыли, сколько падение их акций.

Благодаря скепсису иностранцев наш рынок остается одним из самых недооцененных в мире. И это привело к тому, что после 2014 года доля дивидендов в реальных доходах покупателей российских акций стала подавляющей (об этом – на стр. 13).

## NOTA BENE

212,2 билетов

продали в 2017 году российские кинотеатры. В результате Россия стала крупнейшим кинорынком Европы, обойдя Францию.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Где найти инвестиции?

Указ «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» ставит высокие цели социально-экономического развития: существенное повышение продолжительности жизни и устойчивый рост численности населения, снижение уровня бедности и улучшение жилищных условий, резкое повышение качества образования и здравоохранения. Очевидно, что все эти цели могут быть достигнуты только на основе динамичного развития экономики, последовательного ро-

ста производительности труда. И здесь предстоит решить целый ряд серьезных финансовых проблем. В Послании Федеральному собранию президент подчеркнул, что необходимо достичь ориентиров, сформулированных еще в майских указах 2012 года, доведя уровень инвестиций до 25–27% ВВП (по сравнению с нынешними 22%). За счет чего может быть обеспечена столь серьезная активизация инвестиционного процесса? Понятно, что это требует, прежде всего, существенного улучшения условий для ведения бизнеса и

поддержания низких макроэкономических рисков. Если говорить о вероятных направлениях инвестирования, приоритетом должно стать развитие инфраструктуры. Здесь поставлены, в частности, задачи создания транспортных коридоров «Запад – Восток» и «Север – Юг». В целом развитие инфраструктуры должно стать одним из главных драйверов роста экономики.

За счет каких источников могут быть профинансированы эти проекты, и как обеспечить эффективность их реализации? Развернутый

ответ на первый вопрос предстоит выработать общими усилиями, однако очевидно, что это невозможно сделать только за счет бюджетных средств. Здесь должны сочетаться разные механизмы: наряду с государственными инвестиционными программами необходимо развернуть подход, который пока имеет у нас ограниченное применение – государственно-частное партнерство. Он становится все более распространенным в мире, однако практика показывает, что его потенциальные преимущества проявляются не автоматически.

Механизм ГЧП повышает эффективность инфраструктурных проектов в случае, если удастся обеспечить их квалифицированную оценку и прозрачный отбор реализующих их организаций. При этом важно правильно распределить риски и сформировать систему стимулов, не допуская многократного пересмотра условий контрактов, приводящего к увеличению стоимости и сроков реализации проектов.

Евсей Гурвич,  
руководитель Экономической  
экспертной группы