



Алексей Кудрин покажет свою программу только Владимиру Путину. Почему? [стр.2](#)

Как России удастся, увеличив экспорт нефти, сокращать ее добычу? [стр.4](#)

Почему Банк России может повлиять на мировую цену нефти? [стр.2](#)

Все тайны и странности мирового и российского рынков бижутерии [стр.16](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 17 (1300)
10 мая 2017 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$401,1 млрд +0,3%	Курс доллара	58,54 руб. +2,7%	Курс евро	64,24 руб. +3,5%	Индекс ММВБ	2002,41 п. -0,7%	Индекс РТС	1085,68 п. -2,5%	MosPrime Rate	9,52% -2,6%
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-------------	---------------------	------------	---------------------	---------------	----------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

ГОСТ возвращается

Система сертификации в России в 2017 г. запущена как пилотный проект, в 2018 г. предполагается, что она заработает в полную силу. С 15 мая Росстандарт начнет прием заявок, первые сертификаты могут быть выданы уже в июне.

В России может появиться курортный сбор

Подготовлен законопроект, предусматривающий проведение с 1 января 2018 г. по 31 декабря 2022 г. эксперимента по введению платы за пользование курортной инфраструктурой в Республике Крым, Алтайском, Краснодарском и Ставропольском краях.

Появятся купюры в 200 и 2000 руб.

ЦБ РФ готов выпустить новые купюры в обращение в октябре текущего года.

Прибыль российских банков может составить 1 трлн руб.

В 2017 г. российские банки могут получить около 1 трлн руб. прибыли. Об этом 26 апреля заявил зампред ЦБ Василий Поздышев.

Будущими строителями станут роботы

Исследователи из Массачусетского технологического института (MIT) создали робота на гусеницах, способного строить объекты любого размера, в том числе стены зданий. Прототип назван Digital Construction Platform (DCP). Используемая технология напоминает 3D-печать, однако сопло «принтера», через которое происходит распыление строительного сырья, расположено на механической «руке», а не внутри корпуса устройства. Это позволяет роботу накладывать слои расходного материала на площади практически любого размера.

Появится Audi российского производства

Концерн Volkswagen рассматривает планы по сборке полного цикла автомобилей Audi в России. Сейчас Audi, выпускаемые в Калуге методом крупноузловой сборки, не признаются собранными в РФ и не могут закупаться госструктурами.



В прорыв из тисков стагнации хорошо идти как на Первомай – колоннами и под флагами. И с собаками, чтобы не прорываться куда не следует. Артем Коротаев/TACC

Прорвемся?!

Когда и как российская экономика выйдет из стагнации

Начало года прошло под лозунгом: российская экономика, наконец, вышла из Великой стагнации! Именно эта тема, по сути, была главной в недавнем выступлении премьер-министра Дмитрия Медведева с отчетом о работе правительства в Государственной Думе. Но в Высшей школе экономики считают иначе. В вышедшем в конце апреля очередном Комментарии о государстве и бизнесе (КГБ) проводится идея о том, что экономика, едва и по гамбургскому счету условно вышедшая из стагнации в конце 2016 г., снова в нее погружается. Так, когда же закончится стагнация и что должно делать правительство, чтобы ускорить переход к оживлению?

Рубль и рост

«В начале 2017 г. российская экономика после короткого оживления вновь, если судить по данным Росстата, оказалась в стагнации. Проблемы экономического роста остаются на первом плане: последствия рецессии 2015–2016 гг. еще не преодолены, модель устойчивого долгосрочного роста пока не сформировалась», – говорится в документе, подготовленном Центром развития ВШЭ.

Ответ на вопрос: что изменилось в экономических усло-

виях, затруднений не вызывает. По данным Банка России, на конец марта 2017 г. реальный эффективный курс рубля укрепился относительно декабря 2016 г. на 5,4%, в среднем за I квартал относительно предыдущего квартала он вырос на 9,2%, а относительно I квартала 2016 г. – уже примерно на 33%. В результате, как подчеркивается в апрельском КГБ, была «съедена» вся «девальвационная фора», поддерживавшая промышленность.

Это, кстати, ответ на вопрос о том, является ли снижение курса рубля фактором экономического роста. Эльвира Набиуллина отвечает на него отрицательно, имея в виду, что курсовые манипуляции вредят экономике. Первый факт: статистика подтверждает, что некоторые успехи российской экономики, оставшиеся, увы, в прошлом, были связаны именно со снижением курса рубля. Второй факт состоит в том, что последним решением по ключевой ставке ЦБ способствовал именно снижению курса рубля.

Правда, «круг», пройденный российской экономикой, возвращающейся к стагнации, свидетельствует, что рост нивелируется в более серьезном «топливе», не ограничивающемся снижением курса рубля, остающемся в свободном плавании. Где это «топливо» взять?

Как прекратить инвестиционную паузу?

Понятно, что главное «топливо» экономического роста – это инвестиции. ЦБ в мартовском Докладе о денежно-кредитной политике исходит из следующего: «Рост производства и импорта товаров инвестиционного назначения, а также опросы компаний свидетельствуют о том, что длительная инвестиционная пауза завершилась. В I квартале 2017 г. ожидается переход к росту инвестиций в годовом выражении. Его поддержит и постепенное снижение степени жесткости денежно-кредитных условий». Уже этот тезис показывает, как труден баланс, необходимый для перехода к оживлению экономики: с одной стороны, как мы только что видели, для подъема промышленности нужен отказ от крепнущего рубля. С другой стороны, именно крепнущий рубль облегчает импорт вообще и ввоз инвестиционного оборудования в частности. Значит, рубль должен снизиться, но необходима адресная поддержка импорту инвестиционного оборудования. Но главный вопрос остается: состоялся или нет «переход к росту инвестиций в годовом выражении»? Ответ отрицательный.

ОКОНЧАНИЕ НА СТ.3

Мировой разворот

Вопреки традиции последних полутора лет, когда первоначальные прогнозы общемирового ВВП затем теряли в оптимизме, корректируясь вниз, апрельский World Economic Outlook (доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики») их, напротив, повысил. В январе предполагалось, что глобальный темп-2017 составит 3,4% в сравнении с прошлогодними 3,1%, теперь в расчет принято 3,5%. Сдвиг, на первый взгляд, малосущественный, тем более что прогноз-2018 оставлен без изменений – 3,6%. Это, однако, уже явно не «медвежья» траектория. Оживление «предписано» и развитым, и развивающимся экономикам.

Координаты глобальной макропанорамы

Среди крупнейших экономик кредит доверия МВФ выписан США, Индии, Бразилии и России. Стабильную динамику будет показывать Евророна. Некоторая заминка 2018 г. – следствие Brexit, ход которого остается сильно неопределенным. Для Великобритании, впрочем, его эффект в МВФ рассматривают как более выраженный. Сходная картина у Японии – ускорение в текущем году (оценка против январской поднята сразу на 0,4 п.п.), но замедление в 2018 г. как следствие возможного ужесточения монетарных условий и слабого прогресса структурных реформ.

Китай, похоже, уверенно встал на путь замедления. Принятие в Поднебесной меры по поддержке деловой активности и ожидаемые усилия в этом направлении осенью, в канун 19 съезда КПК, впрочем, позволили добавить к ожидаемым темпам ближайших двух лет 0,1 п.п. и 0,2 п.п. Но базовый тренд 2016–2018 гг. очевиден – торможение с потерей за два года 0,5 п.п.

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 14

NOTA BENE

33%

эффективный курс рубля по сравнению с аналогичным периодом прошлого года [стр. 2](#)

на столько в I квартале 2017 г. вырос реальный