



Почему канцлер Германии защищает российские газовые интересы в Европе **СТР. 2**

Закончилась ли торговая война США и Китая на самом деле **СТР. 3**

Какие изменения в области налогообложения вступают в силу с 2020 года **СТР. 8**

Распространенные ошибки при расчете страховых взносов и их исправление **СТР. 10**

www.fingazeta.ru

№47 (1425)  
23 декабря 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$548,7 млрд +0,4%	Курс доллара	62,41 руб. -0,2%	Курс евро	69,38 руб. -0,7%	Ключевая ставка	6,25%	Инфляция	3,3% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	6,38% -0,14 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------	----------	-------------------	---------------	---------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Пенсии будут расти

Пенсионный фонд России прогнозирует реальный рост пенсий в 2020 году на уровне порядка 3%. По словам главы ПФР, за следующие 3 года ожидается увеличение пенсий больше чем на 18% по сравнению с 2019 годом.

### Население РФ уменьшится

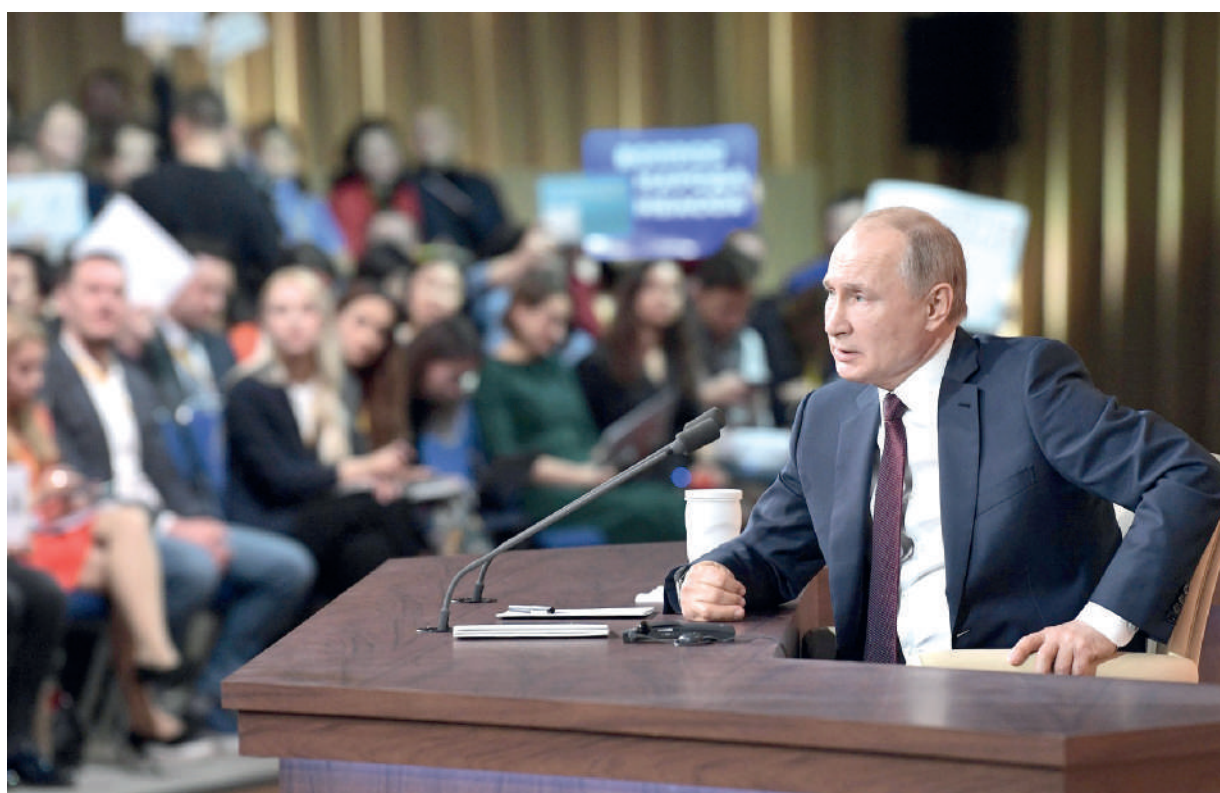
Естественная убыль населения России в 2019 году станет рекордно высокой за 11 лет, за январь – октябрь превышение числа умерших над количеством родившихся уже составило 259,6 тыс. человек, следует из подсчетов Росстата. Следовательно, национальная цель – обеспечить устойчивый естественный рост численности населения, поставленная в майском указе президента, в 2019 году выполнена не будет.

### Отток капитала увеличится

Банк России повысил прогноз по чистому оттоку капитала из РФ на 2019 год до \$40 млрд с \$37 млрд, при этом сохранив прогноз на 2020 год на уровне \$20 млрд. Кроме того, регулятор сохранил прогнозы по росту кредитования населения и компаний в РФ в 2019 году на уровне 17–20% и 5–8% соответственно.

### Безработных станет больше

Минтруд прогнозирует, что количество безработных, зарегистрированных на бирже труда, может вырасти к 2021 году на 20% по сравнению с показателем текущего года и достичь 900 тыс. человек. Такой рост связан с усилиями по увеличению эффективности службы занятости. При этом общее количество людей, ищущих работу, оценивается авторами прогноза в 3,4 млн, что составляет 4,6% от имеющейся рабочей силы.



Слова Владимира Путина восприняли, как сигнал о том, что он не намерен держаться за президентское кресло после 2024 года. kremlin.ru

## Экономика ушла на второй план

Ежегодная пресс-конференция президента

На прошлой неделе состоялась традиционная (15-я по счету) ежегодная пресс-конференция президента России Владимира Путина. На нее прибыли рекордное число журналистов – 1895, но вопросы удалось задать только 3% из них. По времени она не дотянула до рекордного 2008 года, когда глава государства общался с прессой почти 5 часов.

На этот раз мероприятие длилось 4 часа 18 минут, что, впрочем, больше, чем 3 часа 43 минут в прошлом году. Однако экономике за весь этот длинный разговор было уделено очень немного внимания. Наибольшее число вопросов касалось региональных проблем, здравоохранения, экологии и политики. Сенсацией, хотя и не слишком большой, можно назвать лишь заявление президента о возможности

убрать из статьи Конституции о сроках пребывания президента у власти слово «пожизненно». «Вот у нас два срока подряд ваш покорный слуга отслужил, потом ушел с этой должности и имел конституционное право вернуться на должность президента, потому что это уже было не два срока подряд», – сказал Владимир Путин.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Пик оптимизма

На прошлой неделе на фоне растущего оптимизма относительно исхода «торговой войны» двух крупнейших экономик мира фондовые индексы США и ряда других стран переписывали исторические максимумы. Американский S&P500 впервые превысил 3200 пунктов, а российский индекс МосБиржи установил новый рекорд на отметке 3027,88 пункта.

Это стало достойным продолжением «бычьего» рынка, уже обеспечившего в этом году покупателям акций двузначную доходность (см. на СТР. 14). Например, индекс S&P500 с начала года вырос на 29%, а отечественный индекс РТС – и вовсе на 42%. Последнее, впрочем, связано главным образом с укреплением рубля (этот индекс рассчитывается в долларах), росшего весь год и на прошлой неделе вновь обновившего многомесячные максимумы.

Но и в рублях российские акции принесли в этом году неплохие доходы, что стало одной из причин рекордного прироста числа частных инвесторов в России. Счета на Московской бирже имеют уже более 3,5 млн человек, а брокеры ждут многократного увеличения этой цифры в дальнейшем (см. на СТР. 15).

## NOTA BENE

\$54,164 млрд составил

государственный внешний долг России на 1 декабря, увеличившись за месяц на 0,42%. Задолженность по внешним облигационным займам в ноябре снизилась с \$40,64 млрд до \$40,614 млрд.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Каковы экономические итоги 2019 года?

Завершается 2019 год, который прошел для России со знаком плюс. Главным достижением стал результат фондового рынка. Индекс МосБиржи и долларовой индекс РТС показали очень хороший результат. Оба наших таргета – 3000 по индексу МосБиржи и 1500 по индексу РТС взяты. Мало кто верил в возрождение рынка акций во время валютного кризиса в далеком 2014 году. Особо следует выделить новую дивидендную политику «Газпрома». Отчисление половины консолидированной чистой прибыли на дивиденды

полностью соответствует мировым стандартам «голубых фишек». Последней «темной лошадкой» в российской экономике остается «Сургутнефтегаз». Структура акционерного капитала и денежная позиция в размере \$51 млрд очень волнуют инвесторов.

Несмотря на панические настроения начала года, рост цен на бензин, подъем НДС, правительство победило инфляцию. Сейчас она находится ниже таргета Банка России в 4%. Что позволило снизить ключевую ставку регулятора до 6,25%. Безработица по итогам года будет 4,6–4,7% от экономичес-

ки активного населения. Экономическая теория говорит, что целевым уровнем безработицы является 6%. Рубль стабилен, и если бы не бюджетное правило, то курс был бы около 50 руб. за доллар США. Международные резервы России подбираются к \$550 млрд.

Рост российского рынка акций в уходящем 2019 году никого не должен смущать. В результате санкционного давления российские акции оказались на очень заниженном уровне. После валютного кризиса 2014 года часть инвесторов поверила, что экономика России разорвана в клочья и вообще ушла

из России. Сейчас индекс РТС немногим выше 1500 пунктов, исторический максимум 2008 года – 2500.

Перспективы мировой экономики благоприятны как для рынка акций в целом, так и для российского рынка акций в частности. Низкая инфляция по всему миру говорит в пользу дальнейшего снижения ставок, в том числе выхода их в отрицательную плоскость. Уже сейчас годовая инфляция в России 3,5%. Погоня за доходностью заставит инвесторов искать идеи для вложения капитала на emerging markets. Наш таргет по индексу МосБиржи на 2020 год

составляет 3600–4000 пунктов. Наши основные инвестиционные идеи – «Газпром», «Лукойл», «Норникель», привилегированные акции «Сургутнефтегаза». На фоне интеграционных процессов с Беларусью может проснуться интерес к дочкам «Славнефти». Именно последней могут в итоге достаться два белорусских НПЗ. А значит, «Славнефть» в итоге ждет один собственник. «Роснефть» или «Газпром нефть» – не принципиально. И переход на единую акцию.

Александр Разуваев, руководитель ИАЦ «Альпари»