



Юрий Гончаров: как построить
Инвестиционный мост между
Россией и Китаем **СТР.15**

ЦБ будет скупать валюту,
утверждая: занижение курса
вредно для экономики **СТР.4**

Какие риски продолжение
ограничения добычи несет
нефтяным компаниям **СТР.2**

Есть скважины,
из которых бьют
потоки денег **СТР.16**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 19 (1302)
22 мая 2017 г.

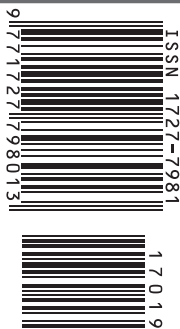
ФИНАНСОВАЯ



Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



изменение
за неделю

Международные
резервы РФ

\$399,7 млрд
+0,3%

Курс
доллара

57,16 руб.
-0,01%

Курс
евро

63,65 руб.
+2,5%

Индекс
ММВБ

1962,65 п.
-1,5%

Индекс
РТС

1087,05 п.
-0,9%

MosPrime
Rate

9,29%
-1,3%

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Малоимущим – продовольственные карточки

Есть принципиальное решение о подготовке программы продовольственной помощи малоимущим. Однако пока нет окончательной ясности ни с объемом выделяемых ежегодно средств, ни с тем, кого считать малоимущим.

На ТВ могут прекратить пить

Центр разработки национальной алкогольной политики предложил правительству РФ законопроект, запрещающий демонстрацию потребления алкоголя по телевидению в период с 6 до 23 часов. Что делать с кадрами распития, которыми славится отечественный кинематограф, законотворец не уточняет.

Автомобили научатся летать

Японская компания Toyota планирует с 40 млн иен (всего \$350 тыс.) начать разработку летающего автомобиля. Предполагается, что во время летней Олимпиады-2020 в Токио при помощи нового летающего авто будет зажжен олимпийский огонь.

Цены на квартиры в Новой Москве снизятся

В I квартале 2017 г. средняя цена квадратного метра в новостройках, возводимых на территории Троицкого и Новомосковского административных округов, сократилась на 4,4%. Это самое заметное снижение стоимости первичного жилья на присоединенных территориях за последние два года. Процесс продолжается.

Саудовская Аравия увеличит производство нефтегазового оборудования

К визиту Дональда Трампа в Саудовскую Аравию подготовлены соглашения между Saudi Arabian Oil Co и американскими General Electric, Schlumberger, Halliburton, Baker Hughes, Nabors Industries, Rowan Companies и Weatherford International. План Эр-Рияда состоит в том, чтобы довести долю нефтегазового оборудования собственного производства до 70% к 2021 г.



С покорением инфляции роль ЦБ и Эльвиры Набиуллиной в экономической политике не уменьшится.
Руслан Шамуков / forumspb2015.tassphoto.com

Что победждать после инфляции

Как снижать ставку, не разгоняя цены?

На прошлой неделе Минэкономразвития объявило, что инфляция в России уже достигла запланированной цели в 4%. «С учетом наблюдаемой в первой половине мая и ожидаемой в дальнейшем нормализации динамики цен на плодоовощную продукцию, по нашим оценкам, инфляция уже достигла 4% (по состоянию на 15 мая 2017 г.)», отмечает министерство в обзоре «Инфляционная картина».

Цель достигнута?

На первый взгляд, очень хороший результат (хотя несколько непонятно, почему с победной реляцией выступило Минэкономразвития, а не ЦБ), и, наверняка, мы еще не один раз услышим от власть имущих, что такая

рекордно низкая инфляция является безусловным достижением и результатом продуманной денежно-кредитной политики. Однако не следует забывать, что снижения цен можно добиться двумя способами. Первый – это когда в результате высокой конкуренции происходит насыщение рынка и цены идут вниз, или, по крайней мере, растут не очень быстро. Второй вариант – когда инфляция падает в результате низкого спроса в результате снижения покупательной способности из-за отсутствия денег. Похоже, что в отличие от европейских стран и США, наибольший вклад в снижение инфляции у нас дает как раз второй фактор.

Сложно будет оспорить утверждение, что столь низкий уровень инфляции был достигнут

благодаря действиям Банка России, который удерживает свои ставки на относительно высоком уровне. Сейчас ключевая ставка ЦБ составляет 9,25% годовых. Это значит, что примерно под такую ставку банки могут разместить средства в безрисковые инструменты – депозиты в Банке России или облигации федерального займа. Естественно, что когда практически гарантированная доходность по таким вложениям вдвое превышает инфляцию, то кредитовать экономику, что сопряжено с более высокими рисками и накладными расходами, становится не очень интересно: в I квартале «банки опережающими темпами наращивали вложения в облигации», подтверждает наши предположения ЦБ.

Между кризисами

В прогнозах мировой экономики, как в доходах россиян, есть большое и нарастающее расслоение. С одной стороны, налицо явная усталость от кризисов и нежелание признавать их или постоянную стагнацию «новой нормальностью». Эту позицию поддерживают прогнозы ведущих мировых финансовых институтов – Всемирного банка и МВФ. Но есть и совсем другие прогнозы, в которых кризисы возвращаются. И довольно скоро.

В том, что экономика не может избавиться от кризисов, никого убеждать не надо. Россиян точно, как и европейцев, и жителей развивающихся стран, снова привыкают к этому и американцы. Вопрос в том, когда и как вернется очередной кризис, что станет его спусковым крючком. И главное – как этому противостоять?

В розовой гамме

По прогнозу Всемирного банка, прирост мирового ВВП в 2017 г. составит 2,7% против 2,3% в 2016 г. В 2018–2019 гг. прогнозируется 2,9% ежегодно.

Эти цифры важны, но не менее важно, что ведущие центробанки постепенно либо отказываются от отрицательных процентных ставок, либо сворачивают программы количественного смягчения. ФРС США ориентируется на три повышения ставки в этом году, предполагая выйти на целевые 3% к 2019 г. Как подчеркивает, например, Нил Маккиннон, глава подразделения по макроэкономической стратегии на глобальных рынках ВТБ Капитал, «на этом фоне уровень ликвидности в мировой экономике уже перестал расти, однако если он и снижается, то недостаточно быстро для того, чтобы начать угрожать восстановлению мировой экономики или спровоцировать обвал на финансовых рынках».

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 3

NOTA BENE

\$57

будет стоить
баррель
нефти Brent
в III квартале

2017 г. при продолжении
ограничения добычи нефти.
Прогноз Goldman Sachs **СТР. 2**

ОКОНЧАНИЕ НА СТР.13