



Почему Максим Орешкин не обещает быстрого роста экономики **СТР.3**

Как «дробильщики бизнеса» уходят от налогов **СТР.4**

Все способы законного использования оффшоров **СТР.5**

Российские акции показали самую высокую дивидендную доходность в мире **СТР.13**

www.fingazeta.ru

№31 (1409)  
2 сентября 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$527,7 млрд -0,1%	Курс доллара	66,49 руб. +1,4%	Курс евро	73,38 руб. +1%	Ключевая ставка	7,25% 0 п.п.	Инфляция	4,4% 0 п.п.	MosPrime Rate	7,4% +0,01 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	-------------------	-----------------	-----------------	----------	----------------	---------------	--------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Доходы населения почти не вырастут

Минэкономразвития понизило прогноз по росту реальных располагаемых доходов населения в 2019 году с 1% до 0,1%. Прогноз на 2020–2024 годы остался без изменений – рост на 1,5%, 2,2%, 2,3%, 2,3% и 2,4%.

### Появится квота на госзаказ

Минпромторг предлагает ввести в России квоту в размере 50% на государственный заказ товаров отечественного производства. Эта ограничительная мера может стать временной экономической поддержкой производителей отечественных товаров и организаций оборонно-промышленного комплекса.

### Telegram выпустит криптовалюту

Мессенджер Telegram планирует выпустить первую партию криптовалюты Gram в течение 2 месяцев. Она задумана как новая онлайн-валюта и способ отправки денег в любую точку мира. Telegram также планирует создать электронные кошельки, которые будут доступны 200–300 млн пользователей.

### Минералку промаркируют

Эксперимент по маркировке минеральной воды может пройти в России с 1 октября 2019 года по 30 сентября 2020 года. Планируется маркировка воды природной или искусственной минеральной, газированной, без добавления сахара или других подслащивающих или вкусоароматических веществ.



Пока США и КНР запугали не столько друг-друга, сколько всех окружающих. longtemp.com

## На экспортном фронте без перемен

Придет ли странная торговая война к странному миру

Масштаб военных действий и интенсивность обмена ударами в торговой войне США и Китая непрерывно возрастают. Но китайский экспорт в США продолжает расти, а американская экономика чувствует себя вполне устойчиво. Одновременно во всех остальных странах мира темпы экономического роста падают. И пока нет ответа на вопрос о том, что же дальше: соскальзывание в мировой экономический кризис или мирная сделка,

которую обе империи выдадут за свою победу?

Торговая война между США и Китаем идет уже так давно, что многие подзабыли, с чего все начиналось. А началось все в январе 2018 года, когда США, руководствуясь своим законодательством, а не правилами ВТО, ввели защитные меры в отношении импорта солнечных батарей, стали и алюминия из всех стран мира – а не только из Китая – в виде пошлин в 30% на 4 года с постепенным их уменьшением до 15%.

Но Китай при этом пострадал больше других стран и в итоге не только обратился с жалобой в суд ВТО (как и другие обиженные), но и предпринял ответные действия. Он повысил импортные пошлины, задев интересы уже американских экспортеров, на товары в объеме \$3 млрд. Это и стало спусковым механизмом для дальнейшего развития событий, которому мы стали свидетелями.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## С крупным счетом

На прошлой неделе Московская биржа объявила об открытии миллионного индивидуального инвестиционного счета (ИИС). Темпы прироста их числа впечатляют. В начале этого года в России было 597 тыс. ИИС, годом ранее – только 301 тыс., а первый такой счет был открыт лишь в 2015 году. Это, безусловно, самый успешный в новейшей российской истории проект государства по привлечению населения на фондовый рынок (подробнее см. на СТР. 15).

И он уже всерьез влияет на отечественную экономику. Частные инвесторы с начала года вложили 370 млрд руб. в облигации – 12% от всего объема размещений на Московской бирже. Увеличивается доля физлиц и в операциях с акциями, что дает надежду на развитие в будущем нормального рынка IPO в России.

Но сделки на биржах совершают, конечно, не только владельцы ИИС: в последние годы стремительно растет и число граждан, использующих традиционные брокерские счета. Только за первое полугодие 2019 года число уникальных клиентов Мосбиржи выросло более чем на 700 тыс. и превысило 2,8 млн. Из них 2,74 млн счетов открыто физлицами (подробнее см. на СТР. 14).

## NOTA BENE

\$3,63 трлн составил экспорт

товаров стран G20 в апреле – июне, снизившись на 1,9% относительно предыдущего квартала. Импорт G20 уменьшился на 0,9%, до \$3,68 трлн. В январе – марте экспорт стран G20 показывал рост на 0,3%, а импорт – снижение на 1,1%.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Приведут ли США и Китай мир к кризису?

Торговая война США и Китая набирает обороты. Новым ее развитием стали ответные меры КНР на американский протекционизм: Пекин обложил своими пошлинами американские товары стоимостью \$75 млрд. Президент США Дональд Трамп в ответ повысил размер пошлин на китайские товары, а Китай, в свою очередь, понизил курс юаня, что вызывает явное раздражение США. И эта торговая война имеет негативные последствия для обеих сторон конфликта.

По нашим оценкам, рост китайской экономики в результате может

замедлиться примерно на 2%, что увеличивает вероятность реализации сценария «жесткой посадки», которую уже давно ждут аналитики даже без учета фактора торгового противостояния. Более того, Трамп добивается исхода из Китая американских компаний, которые изготавливают там товары, – таких, например, как Apple. Резкое замедление экономики Китая будет иметь серьезные последствия для многих стран, включая соседние государства, во многом завязанные на китайское экономическое чудо, например, Австралию, поставляющую сырье в КНР, а также участников

Европейского союза, особенно Германию – значительная часть экспорта ее промышленного оборудования приходится на КНР.

Не останется торговой война без последствий и для самих Штатов. Так, могут снизиться экспортные продажи у производителей сельхозпродукции и автомобильных концернов. Но все же пока эффект торговой войны больше психологический, чем материальный. Однако в случае более глубокой эскалации конфликта финансовые потери уже могут оказаться более масштабными. Кроме того, торговый

конфликт может вполне перетечь в валютный. При этом возможная девальвация китайского юаня рискует перекинется на валюты других развивающихся стран и может навредить и рублю, который в последнее время ослаб, несмотря на реальные положительные ставки и двойной профицит – бюджета и текущего счета – в России.

Понятно, что в случае дальнейшего ослабления юаня может снизиться импорт нефти Китаем, что будет иметь негативные последствия для мирового спроса на углеводороды и, вероятно, для

цены на нефть. Неслучайно даже союзники США призывают Трампа умирить пыл в торговых войнах, но пока ни США, ни Китай не спешат достигать компромисса. Позиции сторон во многом диктуются и внутрисполитическими интересами. В США уже фактически стартовала предвыборная кампания, а в Китае готовятся к 70-летию КНР, и ему надо предстать сильным как перед собственным народом, так и перед международными партнерами.

Сергей Суверов,  
старший аналитик «БКС Премьер»