



Почему Герман Греф предложил ликвидировать МВФ **стр.2**

Что Банк России предлагает запретить покупать частным инвесторам **стр.3**

Как поступить, если Минфин и ФНС по-разному трактуют нормы налогообложения **стр.5**

С чем связан уверенный рост отечественного алкогольного рынка **стр.16**

www.fingazeta.ru

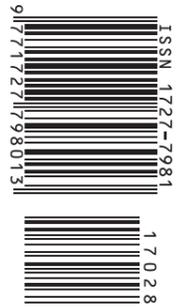
№35 (1413)  
30 сентября 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



Изменение за неделю	Международные резервы РФ \$523,6 млрд +0,3%	Курс доллара 64,42 руб. +0,9%	Курс евро 70,32 руб. -0,4%	Ключевая ставка 7,0% 0%	Инфляция 4,0% -0,1 п.п.	MosPrime Rate 7,08% 0 п.п.
---------------------	---------------------------------------------	-------------------------------	----------------------------	-------------------------	-------------------------	----------------------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Инфляция будет ниже 4%

Таргет Банка России по инфляции будет достигнут уже в сентябре. Годовая инфляция в октябре окажется ниже 4%, заявил министр экономического развития Максим Орешкин. Ранее его заместитель Полина Бадасен говорила, что в годовом выражении инфляция в сентябре может составить 3,9%.

### Госдолг увеличится

Верхний предел внутреннего госдолга РФ на 1 января 2021 года составит 13 трлн рублей, на 1 января 2022 года – 14,6 трлн руб., на 1 января 2023 – 16,6 трлн руб., указано в проекте федерального бюджета. Верхний предел внешнего госдолга на 1 января 2021 года составит \$64,4 млрд., на 1 января 2022 года – \$67,6 млрд., на 1 января 2023 года – \$68,9 млрд.

### Спрос на нефть вырастет

К 2040 году ежедневный спрос на нефть вырастет до 112 млн барр., такой прогноз дал генеральный секретари ОПЕК Мохаммед Баркиндо. В 2018 году мировое потребление нефти составило 98,82 барр. в сутки. В 2019 году, по прогнозам ОПЕК, потребление нефти вырастет до 99,84 млн барр.

### Продажи машин снизятся

Согласно базовому сценарию PwC в 2019 году продажи новых легковых автомобилей в России упадут на уровне 2%, до 1,64 млн, тем самым продолжив падение. По итогам первого полугодия они снизились на 1,9%. Оптимистический сценарий предполагает рост по итогам года на 0,5%, но его реализуемость будет зависеть от макроэкономической конъюнктуры.



Глава Счетной палаты возглавил INTOSAI впервые в истории. facebook.com

## Опережающий госаудит

Алексей Кудрин стал президентом Международной организации финансового контроля

В Москве с 23 по 28 сентября прошел XXIII Конгресс INTOSAI (International Organization of Supreme Audit Institutions), международной организации, объединяющей высшие органы государственного аудита 194 стран-членов ООН. Учредили ее в 1953 году, Россию приняли в 1995-м. Конгресс является высшим органом INTOSAI и проводится раз в три года в разных странах. В России – впервые.

Принимающие стороны руководят в последующее трехлетие деятельностью этой авторитетной структуры. Соответственно, очередным президентом INTOSAI и председателем ее Управляющего совета был избран председатель Счетной палаты РФ Алексей Кудрин.

Государственный аудит становится во всем мире все более востребованной функцией. С одной стороны, это одна из форм парламентского контроля над

исполнительной и судебной ветвями власти, с другой – госаудиторы являются независимыми (по крайней мере, в развитых странах) от всех других госструктур специалистами. Поэтому сейчас у них появляется реальная возможность не только выявлять ошибки и даже прямые нарушения при реализации бюджетных процессов, но и опережающем плане рекомендовать

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

## Выход из газового тупика

С Нового года прекратит действие долгосрочный договор между «Газпромом» и «Нафтогазом» о транзите российского газа. Между тем в прошлом году по украинским трубам прокачано более 86 млрд кубических метров.

Переговорный процесс затягивается. «Нафтогаз» и Еврокомиссия требуют заключить 10-летнее соглашение с обязательством прокачивать в ЕС не менее 60 млрд кубов в год. «Газпрому» это не выгодно. Украинский транзит втрое дороже поставок по газопроводам «Ямал-Европа» и «Северный поток – 1», под вопросом и окончание строительства «Северного потока – 2», к тому же «Нафтогаз» продолжает судебные тяжбы против «Газпрома».

Ситуацию усложняют попытки США заменить российский трубный газ своим сжиженным. Не за горами и обострение конкурентной борьбы на формирующемся мировом рынке СПГ. Стратегию и тактику выхода из газового тупика предложили авторитетные эксперты, которых «Финансовая газета» пригласила на заседание своего дискуссионного клуба (см. на стр. 14–15).

## NOTA BENE

Р2,58 трлн

составил 1 сентября номинальный объем облигаций федерального займа (ОФЗ), принадлежащий нерезидентам. Доля нерезидентов на рынке ОФЗ уменьшилась до 29,7% против 30% по состоянию на 1 августа 2019 года.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Кому нужны отрицательные ставки по вкладам?

Крупные российские банки открыто лоббируют появление в России законодательной возможности вводить отрицательные ставки по вкладам. Эту просьбу банков публично озвучила на днях директор департамента финансовой стабильности Банка России Елизавета Данилова. Пока российский закон запрещает банкам принимать средства под отрицательный процент. Проблема в том, что, если не ввести отрицательные ставки по вкладам в евро и швейцарских франках, наши банки неизбежно будут «отыгры-

вать» свои потери комиссиями за ведение счета.

Следует понимать, что в настоящее время банки стран Еврозоны не применяют отрицательные ставки по депозитам для розничных клиентов. Отрицательные ставки для физических лиц считаются очень спорным шагом, который может подтолкнуть людей просто изъять деньги из банков и перевести их в наличные средства. Только в Швейцарии, не входящей в Еврозону, банки UBS и Credit Suisse применяют отрицательные ставки вкладов для физических лиц в евро и франках. Но это касается

исключительно богатых клиентов, у которых имеются значительные средства на счетах. При этом состоятельные клиенты, в отличие от среднестатистических розничных, имеют значительное количество средств в другие финансовые инструменты.

Возможность введения отрицательных ставок для российских банков – вынужденная необходимость для вкладов в таких валютах, как евро или швейцарский франк. В настоящий момент коммерческие банки, привлекая данную валюту даже под 0%, несут регуляторные издержки, связанные с

отчислениями в АСВ (0,15% в квартал) и Фонд обязательного резервирования (8% от объема вклада). Поскольку отчисления в Фонд обязательного резервирования осуществляются в рублях, стоимость привлечения которых составляет около 7%, только регулятивные издержки привлечения вкладов в валюту, без учета административно-хозяйственных расходов и оплаты труда, суммарно составляют около 1,2% в год.

Может ли банк где-то разместить эти средства без большого риска? Ответ – нет. Доходность трехлетних гособлигаций Германии находится

на уровне минус 0,8%, Франции (их качество чуть ниже) – минус 0,7%, даже доходность греческих бумаг составляет всего около 0,3%.

При отсутствии возможности введения отрицательных ставок повсеместное внедрение банками комиссии по ведению счета – вопрос лишь времени. Вместе с тем ставки являются более прозрачным индикатором фактической доходности вкладов, и поэтому предпочтительней комиссий.

Максим Петрович, старший экономист банка «Открытие»