



Почему Майкл Калви уверен в улучшении инвестиционного климата в России [СТР.2](#)

Плюсы и минусы законопроекта, направленного на защиту частных инвесторов [СТР.3](#)

Как развиваются национальные платежные системы в разных странах [СТР.5](#)

Что изменится в налогах, взносах и бухучете с 2020 года [СТР.8](#)

www.fingazeta.ru

№48 (1426)
30 декабря 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$549 млрд +0,1%	Курс доллара	62,03 руб. -0,6%	Курс евро	69,03 руб. -0,5%	Ключевая ставка	6,25% 0 п.п.	Инфляция	3,2% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	6,43% +0,05 п.п.
---------------------	--------------------------	---------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-----------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

ВВП России вырастет

ЦБ ожидает постепенного ускорения темпов прироста ВВП до 1,5–2% в 2020 году и 2–3% в 2022-м. Основной вклад в повышение темпов роста должна внести успешная реализация национальных проектов. По мнению регулятора, это поддержит внутренний спрос, в то время как внешние условия остаются фактором неопределенности прогноза.

Телефонные переводы станут платными

Банковские переводы по номеру телефона в системе быстрых платежей (СБП) в 2020 году станут платными. С 1 января начнут действовать тарифы Центробанка для кредитных организаций за пользование СБП. В свою очередь, кредитные организации начнут взимать комиссии с клиентов.

Китай снизит пошлины

Китайские власти с 1 января 2020 года понизят пошлины более чем на 850 видов импортной продукции. Официальной причиной этого является намерение удовлетворить растущий спрос китайского потребителя на иностранную продукцию.

Иностранные инвестиции вырастут

Объем прямых иностранных инвестиций в Россию по итогам 2019 года вырастет на 70%, заявил глава Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ) Кирилл Дмитриев. Всего в 2019 году РФПИ с партнерами инвестировал 305 млрд руб. в различные российские проекты, из которых 25 млрд – средства фонда, а остальное – средства партнеров.



Российско-украинские газовые переговоры по традиции проходят очень непросто. biz.liga.net

Компромисс со слезами на глазах

Украинский транзит слишком дорого обойдется России

Россия и Украина перевели состояние перманентной «холодной» газовой войны в неустойчивое, но все же рассчитанное на пять лет газовое перемирие. О чем стороны вроде бы договорились 26–27 декабря в Вене.

В самые последние дни уходящего 2019 года должны быть подписаны два основных транзитных

документа, действие которых продлится с 1 января 2020 года до 31 декабря 2024 года. Речь идет о межоператорском соглашении «Газпрома» с «Оператором газотранспортных сетей Украины» (ОГТСУ), компанией, которая была в декабре выделена из состава «Нафтогаза Украины» с целью имплементации в украинское законодательство энергетических норм Евросоюза, а

также о договоре с самим «Нафтогазом» о бронировании мощностей по транспортировке российского газа.

Впрочем, на момент подписания номера в печать приходится использовать слово «должны». Как утверждали в течение всей прошедшей недели украинские чиновники, ответственные за

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 2](#)

С Новым годом!

Этот номер «Финансовой газеты» последний в 2019 году, следующий выйдет уже 13 января 2020 года. Завершая год, мы по традиции подводим его итоги.

Среди главных достижений года – успехи Банка России в борьбе с инфляцией, огромный прирост числа частных инвесторов, рекорды на рынках акций и облигаций (подробнее см. на [СТР. 13](#)). Но у всего есть оборотная сторона.

Среди провалов – низкие темпы экономического роста, связываемые в том числе и с денежно-кредитной политикой, наибольшая за последние 11 лет естественная убыль населения на фоне низкого уровня его жизни и высокой закредитованности (подробнее см. на [СТР. 14](#)). От того, как будут решаться эти проблемы, будет зависеть многое в России. Как в следующем году, так и в более отдаленном будущем.

Есть и другие вызовы, стоящие перед нашей страной. Мировая экономика замедляется, будущее торговых войн, развязанных США, туманно, а котировки нефти плохо предсказуемы (подробнее об этом см. на [СТР. 15](#)).

Но лучше все-таки верить в светлое будущее. С Новым годом!

NOTA BENE

\$18 млрд дохода рассчитывает получить Украина по итогам газовых переговоров с РФ за пять лет с учетом транзита газа через свою территорию. Эта цифра включает более \$3 млрд по решению арбитражного суда и ориентировочно \$3 млрд за транзит в год в течение пяти лет.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Когда необходимость украинского газового транзита упадет до нуля?

Последние дни декабря 2019 года Украина и Россия провели в подготовке к заключению контракта на транзит российского газа через территорию Украины в 2020–2024 годах. Из предварительного протокола базовые характеристики нового контракта следующие: транзит газа в объеме 65 млрд кубов в 2020 году и по 40 млрд кубов в последующие четыре года действия контракта. «Газпром» при этом выплачивает «Нафтогазу» штраф в соответствии с решением Стокгольмского арбитража (\$2,9 млрд с учетом набегавших процентов).

Однако стоит учитывать, что российско-украинские отношения, в рамках которых Москва соглашается на довольно выгодные Украине условия, существуют в контексте более масштабных российско-европейских отношений. Поэтому сценарий перекрытия транзита через Украину (сценарий «Третьей газовой войны» с учетом первых двух «газовых войн» – в 2006 году и 2009-м) оказался бы слишком стрессовым и для «Газпрома», и для России как партнера Европы. Возникал риск неисполнения контрактов на поставку газа ряду европейских потребителей –

ведь к началу 2020 года не были достроены «Северный поток – 2» и продолжение второй нитки «Турецкого потока» через Болгарию. Трубопроводы достроят только в течение 2020 года.

Можно было бы, конечно, попытаться сыграть жестко, в том числе реализуя схему снабжения потребителей в Европе из подземных хранилищ газа, поставляя российский сжиженный газ с проекта «Ямал СПГ», и путем покупок СПГ у иных мировых производителей. Можно было бы ожидать, пока Украина первой сдастся в этой «газовой войне»,

но даже за некоторый период перекрытия транзита в Европе появилось бы слишком много недовольных игроков, занявшихся бы задачей демонизации России как якобы «ненадежного газового поставщика».

Поэтому и был выбран более спокойный сценарий, пусть и предполагающий существенные уступки в пользу Украины. За эти годы можно наладить спокойную работу и «Северного потока – 2», и «Турецкого потока» (и его ответвлений через Балканы), а также увеличить объемы производства российского СПГ (за счет нового

проекта «Арктик СПГ-2»). Также можно задуматься о реализации проекта «Турецкий поток – 2», пятилетнего срока на него вполне должно хватить. И тогда вариант минимизации транзита через Украину до 10–15 млрд кубов в год (или вообще до 0) с 2025 года вполне может стать реальностью.

Станислав Митрахович, старший научный сотрудник и старший преподаватель Финансового университета при Правительстве РФ, ведущий эксперт Фонда национальной энергетической безопасности