



Почему Борис Титов призывает к очередной мусорной революции **СТР. 2**

Как можно оптимизировать налоги при ликвидации компаний **СТР. 5**

Готовится ли ФРС к новому раунду количественного смягчения **СТР. 13**

Что помогает России наращивать экспорт сельхозпродукции **СТР. 16**

www.fingazeta.ru

№37 (1415)  
14 октября 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$532,9 млрд ↑ +0,2%	Курс доллара	64,22 руб. ↓ -1,22%	Курс евро	70,72 руб. ↓ -0,9%	Ключевая ставка	7,0% 0%	Инфляция	3,9% ↓ -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,13% 0 п.п.
--------------------------	-------------------------	--------------	------------------------	-----------	-----------------------	-----------------	------------	----------	---------------------	---------------	-----------------

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### Экономика России замедлится

Всемирный банк прогнозирует замедление темпов роста российской экономики до 1% в 2019 году, ранее он ожидал прироста ВВП России на уровне 1,2%. Замедление обусловлено слабыми инвестициями, низкими темпами роста торговли, снижением промышленной активности из-за соглашения ОПЕК+ и усугубляется продлением санкций.

#### Рынок такси вырастет

Темпы роста рынка такси в РФ составят в 2019 году 5,6%, говорится в исследовании Аналитического центра при Правительстве РФ. По его прогнозам, объем этого рынка в денежном выражении в текущем году достигнет 709 млрд руб.

#### С малого бизнеса попробуют взять больше

Минэкономразвития предлагает проиндексировать коэффициенты для расчета налогов для малого бизнеса, в том числе единый налог на вмененный доход, налог на доходы физических лиц, торговый сбор и патент на 4,9% с 2020 года. Ведомство планирует повысить размер применяемых к налогам коэффициентов-дефляторов.

#### Белоруссия снизит импорт газа из РФ

Белоруссия может снизить объем импорта газа из России в 2020 году. По словам министра энергетики республики Виктора Каранкевича, это связано с запуском Белорусской АЭС, первый энергоблок которой должен быть введен в эксплуатацию уже в 2019 году, а второй – в 2020 году.



Хотя объем средств, получаемых Минобороны, сократится, в целом затраты на программу обеспечения национальной безопасности вырастут. *newsweek.com*

## Социально-оборонный бюджет стагнации

На что Россия будет тратить деньги в ближайшие три года

Правительство внесло в Государственную Думу проект федерального бюджета на 2020–2022 годы. Согласно документу, доходы бюджета в 2020 году составят 20,4 трлн руб., в 2021 году – 21,2 трлн руб., в 2022 году – 22 трлн руб. Расходы запланированы на уровне 19,5 трлн руб., 20,6 трлн руб. и 21,8 трлн руб. Таким образом, страхуясь от возможного ужесточения санкций

и ожидаемой рецессии мировой экономики, правительство вновь заложило в бюджет превышение доходов над расходами на все три года.

Профицит бюджета в 2020 году составит 0,9 трлн руб. (или 0,8% ВВП), в 2021-м – 0,6 трлн руб. (0,5% ВВП) и в 2022-м – 0,3 трлн руб. (0,2% ВВП). Судя по троекратному сокращению профицита бюджета, оптимизм правительства в отношении внешних шоков будет нарастать.

Напомним, что за 1 полугодие 2019 года профицит бюджета составил беспрецедентные 3,1% ВВП.

Надо отметить, что правительство подстраховалось от возможных финансовых неурядиц и внешних шоков трижды – через профицит бюджета, консервативную оценку будущей динамики цен на нефть и газ с соответствующим относительным и даже абсолютным

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Успешный паевой прием

Июньский переход ЦБ к снижению ключевой ставки переломил динамику привлечения средств паевыми инвестиционными фондами (ПИФами). Шедший с осени прошлого года отток пайщиков, начавший ослабевать лишь весной, в III квартале обернулся бурным притоком (см. на СТР. 14).

С доходами, которые принесли им ПИФы, эта динамика коррелирует слабо – в III квартале результаты были хуже, чем в I полугодии. В хорошем плюсе оставались в основном паи облигационных фондов, тогда как две трети ПИФов акций показали небольшой минус. А вот за 9 месяцев года хорошие результаты продемонстрировали большинство управляющих, причем в лидерах были аутсайдеры последнего квартала, в портфелях которых преобладали акции.

В долгосрочной перспективе акции вообще, как правило, обходят другие инструменты. Однако пайщики, многие из которых еще недавно были вкладчиками банков, предпочитают облигации (см. на СТР. 15) Но удивляться здесь нечему – эти бумаги и в самом деле напоминают депозиты.

### NOTA BENE

**Р3,982** трлн составил профицит консолидированного бюджета России в январе–августе текущего года, следует из материалов Казначейства РФ. Доходы бюджета за 8 месяцев 2019 года составили 25,658 трлн руб., расходы – 21,676 трлн руб.

### ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Зачем Минфину новые резиденты?

Минфин продолжает поиск новых источников бюджетных поступлений. Об этом говорит подготовленный им проект «Основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2020 год и плановый период 2021 и 2022 годов». Пообещав после роста ставок НДС больше не поднимать налогов, он вводит новые или расширяет базу по действующим.

Среди прочих мер предлагается снизить с 183 до 90 дней срок пребывания человека на территории РФ, чтобы считать его налоговым

резидентом. Но можно и меньше, если у потенциального налогоплательщика имеются в России недвижимость, экономические интересы или даже личные (в том числе семейные) связи. Что в принципе позволяет при желании признать резидентом почти любого.

Критерий налогового резидентства важен не только для уплаты налогов с доходов, полученных в России. Резидент обязан раскрывать состав своих зарубежных активов и платить налоги с доходов, полученных за рубежом.

Не секрет, что часто состоятельные люди в целях «оптимизации»

налогов вывозят семьи за рубеж, переписывая на них, как на нерезидентов, свои активы. Расширяя критерии резидентства, Минфин надеется охватить и эту категорию.

Казалось бы, справедливо. Но не столько эти люди являются «целевой аудиторией» предлагаемых нововведений. В конце концов если бизнесмен приложил немалые усилия и затраты, чтобы вывести свои активы из-под российской юрисдикции, у него были для этого веские причины, и он найдет способ избежать новых неприятностей.

Весь смысл в том, что под более жесткие критерии резидентства

подпадает гораздо больший круг людей. Например, те, кто действительно живет и работает за границей, платит там налоги, но имеет в России гражданство, квартиру и родственников. Они могут оказаться перед выбором: платить дважды, возвращаться или уезжать насовсем.

Критерии «центра жизненных интересов» чрезвычайно расплывчаты и допускают довольно широкое толкование. Да, они уже применяются в ряде зарубежных налоговых систем. Однако, перенимая этот «передовой опыт», неплохо бы одновременно перенять и сопутствующие ему условия. А именно

независимый и объективный суд, защищающий интересы налогоплательщиков. В российском суде шансы защититься от претензий налоговиков крайне невелики.

Впрочем, успех почувствовать неприятие бизнеса, Минфин готов пойти на некоторые уступки. Несмотря на то что законопроект уже внесен на рассмотрение Госдумы, глава ведомства Антон Силуанов заявил, что готов отложить реформу налогового резидентства, если ее не поддержит крупный бизнес.

Алексей Калачев, аналитик ГК «ФИНАМ»

# Социально-оборонный бюджет стагнации

ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО СМ. НА СТР. 1

снижением нефтегазовых доходов (за три года на 115 млрд. руб., или на 1,2% ВВП) и через дальнейшее наращивание Фонда национального благосостояния (ФНБ). Даже при заложенном в бюджете пессимистическом прогнозе динамики нефтяных цен (снижение с 70 долл. за баррель в 2018 году до 55 долл. в 2022 году) в силу сохранения жесткого бюджетного правила объем ФНБ будет бурно расти.

Хотя формально установленный законом барьер (7% ВВП), сверх которого средства ФНБ можно расходовать на инвестиции, преодевается уже в нынешнем году, пока правительство сдерживает аппетиты лоббистов, рвущихся к внебюджетной записке. Дискуссии о направлениях целесообразного расходования излишка ФНБ продолжаются.

Бюджет 2020 года сформирован из прогноза валового внутреннего продукта в размере 112 863 млрд руб. Небольшое снижение доходов по отношению к ВВП (с 18,4% в 2019-м до 17,2% в 2022-м) в Минфине объяснили заложенным в бюджете постепенным снижением цен на нефть, а также ростом объема налоговых льгот для нефтегазового сектора (здесь Минфин априори признает успех лоббистских усилий нефтяников и газовиков).

Минфин заложил в проект федерального бюджета прогноз по инфляции на 2020 год в 3%. Согласно прогнозу Минэкономразвития, в 2021–2024 годах инфляция будет на целевом уровне в 4%. Могу посочувствовать любителям игры на валютных курсах. Правительство прогнозирует практически стабильный курс рубля к доллару (65,4 руб. – оценка на 2019-й и 66,5 руб. – прогноз на 2022-й).

## Ключевые направления расходов

Похоже, правительство наконец услышало многочисленные призывы экспертов о необходимости вложений в «человеческий капитал». В 2020 году 3/4 дополнительных расходов пойдут на социальную политику, здравоохранение и образование. В частности, в 2020 году расходы бюджета на здравоохранение вырастут более чем на 50%, что станет рекордом с 2005 года. Расходы на науку в следующем году увеличатся на 33%, на охрану окружающей среды – на 60%. При этом расходы на национальную оборону в 2020 году снизятся. Правда, после скачка расходов на 10 программ по направлению «Новое качество жизни» в 2020 году в следующие два года их размер останется на том же уровне.



Разглядеть статьи, направленные на стимулирование роста, в бюджете непросто. sm-news.ru

Объем финансирования государственной программы развития здравоохранения должен составить за три года 2,4 трлн руб., в том числе приоритетный федеральный проект «Борьба с онкологическими заболеваниями» уже в следующем году может получить финансирование в размере 190 млрд руб.

Планируется выделение Министерству науки и высшего образования (это основная часть расходов на «гражданскую» науку) свыше 577 млрд руб. в 2020 году, из них на фундаментальные исследования предполагается направить около 150 млрд руб. За три года этот показатель превысит 527 млрд руб. В 2021–2022 годах средства для программ мини-

проект «Безопасные и качественные автомобильные дороги» – около 265 млрд руб. Так что ситуация с одной из двух известных бед России улучшится.

## Расходы на национальную безопасность

Главные бенефициары бюджетов последних лет – оборонные и правоохранительные ведомства в накладе тоже не останутся. Хотя объем средств, выделяемых Министерству обороны России, в 2021–2022 годах сократится с 1,9 трлн руб. в 2020-м до 1,6 трлн руб., в целом затраты на программу

## А как же экономический рост?

Ключевой вопрос к основному финансовому документу страны: как на его основе мы будем ускорять экономический рост и, главное, обеспечивать переход на инновационный путь развития? Справедливости ради, нужно отметить, что расходы по программе инновационное развитие и модернизация экономики растут с 3,5 трлн. руб. в 2019-м до 3,6 трлн в 2021-м и затем скачкообразно до 4,3 трлн в 2022-м. Но часть этих программ реально имеет малое отношение к инновациям, включая, например, расходы на кинематографию.

На поддержку же малого и среднего предпринимательства, о которой так любят говорить с трибун, будет выделено в 2020 году лишь 38 млрд руб., что почти вдвое меньше чем в 2019-м (60,5 млрд). Финансирование такого концептуально важного национального проекта, как «Производительность труда и поддержка занятости», и вовсе составит около 7 млрд руб. в год.

Судя по заложенным в бюджете мизерным суммам доходов от приватизации (11,3 млрд руб. в 2020-м и по 3,6 млрд руб. в 2021–2022 годах), снижение уровня огосударствления экономики нам в ближайшие годы не грозит. А значит, не грозит и повышение конкуренции, без которой разговоры об инновациях так и останутся разговорами.

Добавим к грустному, что, судя по сопровождающим проект бюджета основным направлениям налоговой политики, тренд последних лет на рост налогов сохранится.

## Зачем брать в долг?

В проекте бюджета есть загадка – это рост государственного долга. По итогам 2020 года объем госдолга составит 17,1 трлн руб., 2021 года – 19 трлн и 2022 года – 21,1 трлн руб.

Понятно, что из-за закрытости западных рынков капитала по причине санкций в общем объеме увеличения госдолга будет преобладать внутренний долг (выпуск государственных ценных бумаг в рублях). Его доля составит 75,3% в 2020 году, 76,4% в 2021-м и 78,2% в 2022 году. А вот зачем вообще наращивать долг при профицитном бюджете и наличии ФНБ, понять затруднительно.

В целом я оценил бы бюджет как весьма консервативный. Можно приветствовать повышение его социальной направленности. Однако неясно, как подобный бюджет может стимулировать остро необходимый стране экономический рост. Судя по бюджетным прогнозам, правительство на него и не рассчитывает, что не может не вызывать вопросы.

Андрей Нечаев, профессор

## КОЛОНКА ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА



КОНСТАНТИН СМЕРНОВ

## Деньги не пахнут

Мы производим слишком много мусора – 70 млн т в 2018 году. Это 2-е место в мире после США (262 млн т). Но при этом перерабатываем всего 4%, а в Штатах – 35%, в Германии – вообще 66%. В результате у нас действует 14 тыс. законных полигонов твердых коммунальных отходов (ТКО), сколько стихийных – не знает никто. За океаном – всего 2000. Несколько спасает ситуацию наша огромная территория. Нагрузка мусора на окружающую среду является одной из самых низких в мире – 2,9 т на 1 кв. км. В Америке – 25 т, в ФРГ – 144,9 т.

Население недовольно смердящими завалами и постоянно требует от президента на прямых линиях закрыть ту или иную свалку либо не открывать новую. Проблема в ряде случаев стала приобретать социальный или политический контекст. В мае прошлого года наряду с другими был принят национальный проект «Экология», в этом году мусорная реформа стартовала и тут же забуксовала. Конечно, были отобраны на тендерах региональные экологические операторы, учреждена и их головная организация – «Российский экологический оператор» («РЭО»). Местным структурам предоставили право устанавливать тарифы на вывоз и сортировку мусора. Но пока этим дело и ограничилось. Тарифы растут, мусор никто перерабатывать не спешит. Население и бизнес недовольны. Разница по оплате эвакуации ТКО по многоквартирным домам от субъекта Федерации к субъекту отличается в 7 раз, по юридическим лицам, по подсчетам Института экономики роста им. Столыпина – в 661 раз! Эксперты также оценивают объем инвестиций в экологический нацпроект в 5 трлн руб., но выделено пока только 296,2 млрд. И то эти деньги пока до адресатов не дошли.

Бизнес-омбудсмен Борис Титов даже написал письмо первому замгенпрокурора Александру Буксану с просьбой разобраться с тарифным беспределом. Впрочем, одну из причин завышения платежей за вывозимый мусор гендиректор «РЭО» Денис Буцаев уже назвал: «Если население оплачивает 80% счетов, то бизнес – только 30%».

Противостояния бизнеса и экологических операторов, пожалуй, можно все же избежать. И те и другие согласны в главном: структуру вывоза и обработки ТКО надо срочно менять. По нынешней финансовой схеме выгоднее мусор свозить на полигоны, где его просто закапывают. Борис Титов предлагает иной путь: ТКО свозить на специальные перерабатывающие хабы, которые и будут оплачивать поставку «сырья». И чем оно будет лучше отсортировано, тем щедрее.

Впрочем, идеальной схемы в мире нигде нет. Даже лучшие европейские мусорные заводы пахнут, как бы их ни расхваливали.

**На поддержку малого и среднего предпринимательства, о которой так любят говорить с трибун, будет выделено в 2020 году лишь 38 млрд руб., что заметно меньше чем в 2019-м (60,5 млрд)**

стерства составят ежегодно свыше 677 млрд руб. при росте финансирования фундаментальной науки в 2022 году до 203,1 млрд руб.

Увы, старый советский принцип финансирования культуры по остаточному принципу жив и здравствует. Хотя расходы на национальный проект «Культура» будут активно наращиваться, абсолютные цифры вызывают вопросы. Это 14,7 трлн. руб. в 2020-м и 20,76 трлн в 2022-м, что примерно соответствует расходам на содержание президента России, причем без учета затрат на его администрацию, управление делами и ФСО.

Крупным направлением бюджетных расходов станет госпрограмма «Развитие транспортной системы». Она должна получить за три года 3,36 трлн руб. бюджетных ассигнований, в том числе национальный

обеспечения национальной безопасности вырастут с 2,3 трлн руб. в 2019-м до 2,5 трлн в 2022-м. И это лишь видимая часть айсберга.

Как известно, в последние годы был принят ряд решений, в соответствии с которыми резко расширены засекреченные статьи бюджета. Это основные показатели оборонного заказа и значительная часть расходов госкомпаний, оборонных предприятий и ряда иных юридических лиц. В целом на реализацию закрытой части госпрограмм планируется потратить 2,6 трлн руб. в 2020-м и 2,885 трлн руб. в 2022-м, что примерно соответствует бюджету текущего года.

С известной долей условности общий расход средств на «подготовку к войне и революции» можно оценить на бюджетную трехлетку в 28% суммарного финансирования госпрограмм.

**ФИНАНСОВАЯ**  
ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР  
Константин Смирнов  
ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА  
Глеб Баранов  
РЕДАКТОРЫ РАЗДЕЛОВ:  
Борис Соловьев, Максим Буилов  
ВЕДУЩИЙ ДИЗАЙНЕР  
Александр Клищенко

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР  
Юрий Гончаров  
УЧРЕДИТЕЛЬ:  
ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»  
ПОДПИСКА  
podpiska@fingazeta.ru  
Сайт: www.fingazeta.ru

Адрес ООО «ММГ»: 115035, г. Москва, Космодамианская наб., д. 4/22, корп. А, пом. 1, комн. 2  
Адрес редакции: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 10, стр. 4, +7 (499) 638-30-88  
Корреспонденцию направлять по адресу: 101000, Москва, почтамт, а/я № 104  
Электронная почта: editor@fingazeta.ru

Газета зарегистрирована в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций. Регистрационное свидетельство ПИ №ФС77-62678 от 10 августа 2015 г. Тираж 50 000 экз. ЦЕНА – свободная. При перепечатке материалов ссылка на «Финансовую газету» обязательна. Рукописи не рецензируются и не возвращаются. Редакция оставляет за собой право использования опубликованных материалов в других изданиях, в том числе в различных электронных базах данных.

Редакция знакомится с письмами читателей, но не вступает в переписку. За содержание рекламы ответственность несут рекламодатели. Отпечатано в ООО «Алатерь» Адрес: 123022, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1, пом. 1А, офис 30  
Время подписания в печать по графику 18:00, фактическое 18:00  
Заказ № 2280

