



Как Дмитрий Козак похоронил идею «социальной нормы» потребления электричества. **СТР.2**

Почему Банк России отправил Московский индустриальный банк на санацию. **СТР.3**

Из-за чего темпы роста мировой экономики начали быстро замедляться. **СТР.13**

Что изменилось за последние годы на российском рынке стоматологических услуг. **СТР.16**

www.fingazeta.ru

№3 (1382)  
28 января 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



|                          |              |         |              |            |         |           |            |         |                 |       |    |          |      |             |               |       |              |
|--------------------------|--------------|---------|--------------|------------|---------|-----------|------------|---------|-----------------|-------|----|----------|------|-------------|---------------|-------|--------------|
| Международные резервы РФ | \$469,6 млрд | ↓ -0,6% | Курс доллара | 65,92 руб. | ↓ -0,6% | Курс евро | 74,63 руб. | ↓ -1,2% | Ключевая ставка | 7,75% | 0% | Инфляция | 4,8% | ↑ +0,1 п.п. | MosPrime Rate | 8,02% | ↑ +0,11 п.п. |
|--------------------------|--------------|---------|--------------|------------|---------|-----------|------------|---------|-----------------|-------|----|----------|------|-------------|---------------|-------|--------------|

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Нефть подешевеет

Международный валютный фонд понизил прогноз по цене на нефть в 2019 и 2020 годах. Она должна составить \$58,95 за баррель в 2019 году и \$58,74 за баррель в 2020 году.

### Фитнес снизит налоги

В России могут ввести налоговый вычет за расходы на физкультурно-оздоровительные услуги. Проект, разработанный по поручению президента, сейчас проходит стадию публичного обсуждения.

### Выплаты проиндексируют

С 1 февраля все федеральные ежемесячные денежные выплаты будут проиндексированы на 4,3% (размер инфляции в 2018 году). На индексацию будет израсходовано более 25 млрд руб.

### За водителями присмотрят

Российский каршеринговый автопарк к концу года планируют оснастить скрытыми камерами видеонаблюдения в салоне. Переговоры об этом ведет с компаниями Национальная технологическая инициатива (НТИ) «Автонет».

### РФПИ создаст СП с Alibaba

Российский фонд прямых инвестиций рассчитывает закрыть сделку по созданию совместного предприятия с Alibaba в первом квартале. Владельцами AliExpress Russia станут Alibaba Group (48%), «Мегафон» (24%), Mail.ru Group (15%) и РФПИ (13%).



Ангела Меркель была откровенна при оценке масштаба проблем, создаваемых США. ТАСС

## Глобальные риски Давоса

На Всемирном экономическом форуме обсудили «мировой беспорядок»

Последний Всемирный экономический форум (ВЭФ), несколько дней назад завершившийся в швейцарском Давосе, если и войдет в историю глобализации, то как площадка упущенных возможностей. Девиз ВЭФ-2019 – «Глобализация 4.0: В поисках глобальной архитектуры в век четвертой промышленной революции» – был задуман президентом и основателем форума Клаусом Швабом как ориентир в ближайшее и среднесроч-

ное будущее мировых политических и экономических отношений. Но наиболее известные и авторитетные участники форума четвертую революцию в основном игнорировали в своих выступлениях – не до нее, хотя судьбы цифровых валют и обсуждались. На глазах трещит здание общемировых правил торговли и валютных связей из-за протекционистских и санкционных войн, поэтому основой дискуссий в Давосе стало обсуждение глобальных рисков и путей их преодоления.

Кстати, и доклад устроителей, опубликованный накануне форума, был назван в соответствующем духе «Глобальные риски: Растущая геополитическая и геоэкономическая напряженность».

Однако о том, как вернуть «мировой беспорядок», по выражению участника форума Анатолия Чубайса, в границы «мирового порядка», договориться в Давосе не удалось.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Токен наполовину ПОЛОН

Прошлый год был непросто для криптовалют. Обвал котировок токенов вызвал разговоры о том, что после взрыва «пузыря» этот рынок восстановится еще не скоро, если это вообще произойдет. Реальность, однако, оказалась сложнее.

После обвала на фондовом рынке число IPO (первичное публичное предложение акций) обычно падает, но привлечение средств на крипторынке путем ICO (первичное предложение токенов) продолжало расти (см. на СТР. 14). Уже за первые три квартала прошлого года их объем более чем в 2,5 раза превысил показатели всего 2017 года.

И если прежде большая часть проектов, на которые собирались деньги, имела непосредственное отношение к крипторынку, то теперь все чаще путем ICO привлекают средства для реального сектора (см. на СТР. 15). Иногда выглядят они странно, но регуляторы все чаще применяют к таким проектам законодательство о ценных бумагах, и этот рынок постепенно цивилизуется.

## NOTA BENE

\$454 млрд

составил внешний долг РФ на 1 января 2019 года, снизившись за год на 12,4%. На 1 января 2018 года он равнялся \$529,1 млрд, что было на 2,9% выше показателя на начало 2017 года.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Зачем нам Давос?

Да, зачем нам участвовать во Всемирном экономическом форуме в этом швейцарском курортном городе, если санкционное противостояние продолжается, если отличительной особенностью современного мирового экономического развития стали торговые войны, если мировая экономика замедляется?

Мы уже, как известно, понизили уровень представительности российской делегации, которую в этот раз возглавил не премьер, не один из вице-премьеров, а «просто» министр – глава Минэкономразвития Максим Орешкин. Но пока еще

участвуем – и то хорошо. Однако если тенденция сохранится, то через год-два можем и не поехать, а вот в этом ничего хорошего нет.

Понятно, что на формат участия российской делегации в нынешнем Давосском форуме повлияла история с тем, как организаторы форума порекомендовали некоторым российским бизнесменам, попавшим под американские санкции, не ехать в Давос. Потом, как известно, история эта благополучно разрешилась, но «осадочек остался».

Будут или не будут подобные ситуации в будущем – не имеет принципиального значения с точки

зрения российского участия в форуме: участвовать надо. Потому что, во-первых, в условиях сохранения санкций наше участие в форуме позволяет минимизировать их негативные последствия. Санкции – это экономическая изоляция, а участие в форуме – это контакты с ведущими представителями мирового бизнеса, что смягчает изоляцию, пробивая в ней брешь. Благодаря российскому участию в подобного рода мероприятиях сохраняется надежда, что когда-нибудь проблема санкций будет решена.

В этой связи вызывает сожаление позиция, которую российские

представители на форуме неоднократно успели озвучить: санкции особенно не мешают повышать эффективность российской экономики (Максим Орешкин), в практической деятельности бизнеса санкции почти не ощущаются (Борис Титов). Будьте уверены: политика, слыша такие заявления, еще больше укрепится в своем ошибочном мнении, что с санкциями можно успешно развиваться.

Во-вторых, участие в Давосе позволяет лучше понять, чем живет мировая экономика, какие там формируются тенденции, что от нее ждать в будущем. Это снижает

неопределенность экономической ситуации. Для бизнеса это очень важно, если он понимает, что происходит и что можно ожидать, он инвестирует, он развивается.

В-третьих, участие в форуме позволяет участвовать в выработке глобальных экономических и политических решений, которые будут определять картину мировой экономики. Значит, у России будет сохраняться шанс отстаивать свои интересы уже на этой стадии.

Игорь Николаев,  
директор Института  
стратегического анализа ФБК