



Выгодно ли
для нашей страны
возвращение в G8 **стр.2**

Надолго ли потеплел
российский деловой
климат **стр.2**

Когда ждать следующую
глобальную
рецессию **стр.3**

Стоит ли России бояться «пузыря»
на рынке потребительского
кредитования **стр.13**

www.fingazeta.ru

№30 (1408)
26 августа 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$528,4 млрд +0,2%	Курс доллара	65,60 руб. -0,6%	Курс евро	72,62 руб. -0,8%	Ключевая ставка	7,25% 0 п.п.	Инфляция	4,4% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,39% -0,01 п.п.
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-----------------	----------	-------------------	---------------	---------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Розничное кредитование вырастет

Розничное кредитование в России вырастет по итогам 2019 года на 15–20%, а прирост объема корпоративного кредитования будет находиться «в середине диапазона из однозначных чисел». Такой прогноз дает Fitch Ratings в обзоре российских банков за первое полугодие.

Угля добудут больше

Минэнерго готовит обновленную программу развития угольной отрасли в России, предусматривающую рост добычи угля в стране с текущих 440 млн тонн до 550–670 млн т к 2035 году. Рост в основном будет обусловлен увеличением потребления угля в ЖКХ.

ПТС станут электронными

Большая часть российских автопроизводителей готова перейти на оформление электронного паспорта транспортного средства (ЭПТС) с сентября. Оставшаяся часть перейдет с октября. После полного перехода на новую систему в Россию ежегодно только на новые автомобили будет оформляться около 1,6 млн ЭПТС.

Появится фьючерс на московскую недвижимость

Мосбиржа планирует запустить фьючерсы с привязкой к индексу стоимости недвижимости в Москве, расчет будет производиться с учетом цены одного квадратного метра жилья на базе ипотечных сделок Сбербанка. Примерная дата запуска продукта – четвертый квартал 2019 года.



Бывший и нынешний министры финансов расходятся во взглядах на исполнение бюджета. [oroga.ru](#)

Сверхэкономный бюджет

Счетная палата обнаружила падение темпов госрасходов

Исполнение федерального бюджета в первой половине 2019 года в очередной раз доказывает, что правительство продолжает придерживаться жесткой бюджетной политики. Доходная часть казны растет куда более быстрыми темпами, чем расходная. В первом полугодии она увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, по данным Счетной палаты, сразу на 10,7%, составив 47,8% от годового плана, установленного законом о бюджете-2019. Расходы выросли только на 3%, достигнув 42,5% от

общей годовой бюджетной росписи. Поэтому профицит распухает как на дрожжах: в январе – июне этот показатель уже составил 1,7% ВВП. По итогам всего года, скорее всего, превысит 3,2% от валового продукта.

Конечно, наращивание доходов за счет жесткого бюджетного правила (нефтяные доходы, полученные при цене отсечения в \$41,6 за баррель, направляются сразу в бюджет и Фонд национального благосостояния) имеет право на жизнь, так как благодаря ему формируется подушка безопасности

на случай нового глобального финансового кризиса и рецессии. В последнее время многие российские и зарубежные эксперты (например из Высшей школы экономики) прогнозируют близкую по срокам очередную мировую рецессию, которая больно ударит по российской экономике из-за падения цен на экспортируемое нами сырье. Аналитики, правда, успокаивают, что падение ВВП в России пролится не более полугода-года, но потерять при этом можно до 2% экономики.

ОКОНЧАНИЕ НА СТ. 2

Горькие пилюли

Еще в начале года прогнозы на будущее рынка лекарственных препаратов были весьма оптимистичными – ожидался рост темпами примерно 5% годовых. Однако реальность внесла коррективы: в первом полугодии коммерческий рынок лекарств в рублевом выражении вырос относительно аналогичного периода 2018 года лишь на 0,6% (подробнее см. на стр. 14).

Продолжающееся снижение реальных доходов населения заставляет людей экономить на всем, включая лекарства. Всего за первые 6 месяцев в аптеках страны было куплено 2,5 млрд упаковок лекарственных средств, что на 3,9% меньше, чем годом ранее. И перспективы пока не радуют.

Связано это не только с рыночной ситуацией, но и с регулированием самого рынка государством. Уже есть, например, предложения установить ограничения на маркетинговые сборы с производителей. Эта и ряд других инициатив в области регулирования лекарственного обеспечения способны серьезно ухудшить ситуацию на рынке (подробнее см. на стр. 15).

NOTA BENE

Р18,48 трлн составил оборот

розничной торговли в России в январе – июле 2019 года, увеличившись на 1,6% в сопоставимых ценах по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. В июле оборот розничной торговли в годовом выражении вырос на 1%, до 2,79 трлн руб.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Как относиться к последним данным Росстата?

Опубликованы статданные за июль 2019 года по основным экономическим показателям. Смотришь на эти цифры и думаешь: верить ли им? Основания для сомнений есть очень серьезные, одна только статистика по промышленному производству за июль 2019 года чего стоит. Напомню, что тогда общий показатель по динамике промпроизводства (+3,3% в годовом выражении) не коррелировал с одновременно опубликованными данными по динамике основных видов экономической деятельности промышленности. Там

чисто математически, с учетом весов этих отдельных видов экономической деятельности, ничего не «билося». И что? А ничего, исправлений и уточнений не последовало. Решили только «почему-то» заседание Методологического совета Росстата собрать по вопросу расчета индекса промпроизводства. А нам-то, пользователям статинформации, что теперь делать? – Нам, увы, приходится работать с цифрами Росстата, «других статистиков у нас нет».

Итак, что в июле 2019 года? – Промпроизводство выросло на 2,8% в годовом выражении. Неплохо, но

можно ли верить этой цифре? Сельхозпроизводство прибавило 5,9% – очень хорошо, но объяснение такой прибавки простое: в текущем году уборка урожая началась раньше. Так, зерновые и зернобобовые были скошены на площади 10,1 млн га (на 20,1% больше, чем к этому времени год назад). Понятно, что прибавка в июле будет сопровождаться провалом в каком-либо месяце.

Грузооборот транспорта: -1,2% в июле 2019 года по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года. А грузооборот железнодорожного транспорта и вовсе провалился: -3,1%.

Объем платных услуг населению также заметно меньше: -2,7%. Внешнеторговый оборот: -8,6% (данные за июнь 2019 года).

Розничная торговля немного прибавила: +1% по сравнению с июлем 2018 года. Инвестиции в основной капитал увеличились крайне незначительно: +0,6% в первом полугодии 2019 года по сравнению с соответствующим периодом 2018 года. Строительство выросло на малоразличимые 0,2%.

Реальные располагаемые денежные доходы населения снизились на 1,3% по сравнению с соответствующим прошлым годом.

Констатируем: большинство показателей продемонстрировали не очень хорошую динамику. Тогда откуда вдруг взявшийся оптимизм относительно перспектив российской экономики? А если еще учесть проблему достоверности данных по промпроизводству и специфику сельхозпроизводства? Так и будем относиться к последним данным Росстата.

Игорь Николаев,
Директор Института
стратегического анализа компании
ФБК Grant Thornton **Ф**