



Где Антон Силуанов нашел средства на финансирование национальных проектов. [СТР.3](#)

Что мешает полной утилизации твердых бытовых отходов. [СТР.4](#)

Как изменились правила игры на рынке инвестиционного страхования жизни. [СТР.13](#)

За счет чего России удастся наращивать производство и экспорт кофе. [СТР.16](#)

www.fingazeta.ru

№12 (1390)
1 апреля 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

ГАЗЕТА

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$487,1 млрд +0,9%	Курс доллара	64,73 руб. +1,5%	Курс евро	72,72 руб. +0,2%	Ключевая ставка	7,75% 0%	Инфляция	5,3% 0%	MosPrime Rate	7,91% +0,07п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	------------	---------------	--------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Переводы в интернет-казино запретят

Минфин РФ готовит законопроект о запрете переводов средств граждан в пользу организаторов нелегальных лотерей и онлайн-казино. Предполагаемый срок вступления в силу поправок – январь 2020 года.

Ипотека подорожает

Средняя ставка по ипотеке в РФ вырастет по итогам первого квартала 2019 года и превысит 10%, говорится в базовом прогнозе рейтингового агентства «Эксперт РА». По данным ЦБ, средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам в рублях в январе увеличилась до 9,87%.

Европейские автомобили обезопасят

По новому регламенту с 2022 года производители обязаны оборудовать машины, продающиеся в ЕС, «черными ящиками», ограничителями скорости, системами удержания в полосе и еще десятком других новшеств. Предполагается, что это спасет к 2038 году 25 тыс. жизней и приблизит ЕС к долгосрочной цели – нулевой смертности на дорогах.

Урожай будет высоким

Российский зерновой союз не исключает, что в 2019 году отечественные аграрии побьют рекорд 2017 года, когда было собрано 135,5 млн т зерна. В 2018 году в России было собрано 113,25 млн т, на этот год аналитики прогнозируют 119–127 млн т, но при благоприятной погоде эти цифры вполне могут быть превышены.



Поднятый США ветер перемен может затронуть не только израильские Голаны, но и российский Крым. rossaprimavera.ru

О пользе мировой нестабильности

Дональд Трамп признал аннексию Голанских высот

Президент США Дональд Трамп неожиданно подписал документ, в котором признается суверенитет Израиля над Голанскими высотами. Эта территория, населенная друзьями, относящимися к арабскому миру, до 1967 года входила в состав Сирии. В июне того года в ходе шестидневной войны против Египта, Сирии и Иордании Израиль ее оккупировал. В октябре

1973 года во время войны Судного дня сирийские войска попытались отбить Голаны, продвинулись буквально на несколько сот метров и выдохнулись.

Тель-Авив в 1977 году вернул Каиру Синайский полуостров, недавно были урегулированы отношения с Иорданией. Но Голанские высоты являются, как заявляют в Израиле, своего рода естественной крепостью, и поэтому

израильский Кнессет в 1981 году аннексировал эту территорию и стал заселять ее еврейскими поселенцами. Во всем мире, включая ООН и всех американских союзников, аннексию Голан не признают. И вот это сделали США.

Это, конечно, вызвало бурю восторгов в Израиле и бурю негодования в арабском мире.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Делиться надо

В России стартовал большой дивидендный сезон – период, когда компании обычно делятся с акционерами частью прибыли, полученной по итогам года. На этот раз суммарные объемы выплат обещают быть рекордными, а средняя дивидендная доходность российских акций может оказаться самой высокой в мире. Последнее, впрочем, заслуга не только самих компаний, но и крайне низких по зарубежным меркам котировок их акций (подробнее см. на СТР. 14).

Ожидаемая дивидендная доходность российских акций в районе 7% выглядит очень убедительно на фоне США, где эта цифра близка к 2%. Однако не стоит забывать о том, что американские компании платят дивиденды в долларах.

И это не говоря о том, что отдельные американские эмитенты платят дивиденды на уровне 5–8% (подробнее см. на СТР. 15). Но не стоит забывать о рисках, ведь акции – это отнюдь не валютный депозит.

NOTA BENE

\$223 млрд достиг объем

buyback компаний, бумаги которых входят в расчет фондового индекса S&P 500, в четвертом квартале 2018 года, за весь прошлый год он составил \$806,4 млрд. Это рекордные объемы с момента начала ведения подобных расчетов S&P Dow Jones Indices 20 лет назад.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Конец все равно один?

Все помнят, какая началась свистопляска с ценами на топливо почти год назад. Ситуацию, которая, казалось, начала выходить из-под контроля, в конце концов удалось стабилизировать. А потому эту стабилизацию решили гарантированно продлить до конца первого квартала 2019 года, подписав соответствующее соглашение с нефтяными компаниями. Правительство и компании договорились тогда, что цены расти не будут, причем правительство компенсирует нефтяникам издержки за продажу топлива на внутреннем

рынке. Есть даже оценки (в частности, от Vygon Consulting), что за январь-февраль 2019 года нефтяники потеряли более 110 млрд руб., а компенсировали им 25 млрд руб. Впрочем, поднимать цены компании и не могли, так как для них установлены предельные цены по каждому региону.

И хотя ранее правительство демонстрировало решимость не продлевать соглашение с нефтяными компаниями после первого квартала 2019 года, в жизни получилось так, что с большой долей вероятности и следовало ожидать – соглашение продлили.

Причем продлили, скорректировав условия в пользу нефтяников. Решено изменить параметры расчета компенсации за поставку топлива на внутренний рынок. По тому же бензину цену отсечения при расчете компенсации снижат с 55 тыс. до 51 тыс. руб. за тонну. Предельные цены, кстати, тоже могут незначительно скорректировать.

Важно, что принятое решение сразу же, не дожидаясь окончания второго квартала, ставит вопрос о том, что дальше. Ведь очевидно, что, демонтировав механизм экспортных пошлин для регулирования поставок топлива на внутренний

рынок, мы пока не имеем четкого представления о том, что должно быть вместо него. Снова продлевать соглашение? Но это, вроде как, временная мера. Снижать акцизы?

Это плохо, когда временное постепенно начинает становиться постоянным – издержек больше. Откуда будем брать новые десятки миллиардов рублей для компенсации издержек нефтяникам? Ведь в бюджете они, надо полагать, не были заранее предусмотрены. В принципе это ненормальная система, когда кто-то что-то недополучает, а ему потом компенсируют. Лишние

транзакции – дополнительные издержки.

Кроме того, такие процессы, когда что-то просто продлевается, создают в конечном итоге своеобразный «навес», который все равно «сорвется», и разовый отрицательный эффект в таком случае будет большим. Так что конец все равно один. Очередные три месяца продленного соглашения – достаточный срок, чтобы подготовить более взвешенное решение.

Игорь Николаев,
директор Института
стратегического анализа ФБК