



Почему Алексей Кудрин раскритиковал программу моногородов **СТР.4**

Как работает финансовый омбудсмен в России и в других странах. **СТР.5**

Надо ли физлицу платить НДС при сдаче квартиры в аренду. **СТР.10**

100 крупнейших российских банков по размеру собственного капитала. **СТР.15**

www.fingazeta.ru

№29 (1407)
19 августа 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ



Международные резервы РФ	\$527,1 млрд	↑ +2%	Курс доллара	65,99 руб.	↑ +1,1%	Курс евро	73,22 руб.	↑ +0,3%	Ключевая ставка	7,25%	0 п.п.	Инфляция	4,5%	↓ -0,1 п.п.	MosPrime Rate	7,4%	↓ -0,04 п.п.
--------------------------	--------------	-------	--------------	------------	---------	-----------	------------	---------	-----------------	-------	--------	----------	------	-------------	---------------	------	--------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Экспорт пшеницы снизится

Экспорт пшеницы из России в 2019–2020 сельскохозяйственном году составит 34 млн т – такая оценка содержится в материалах Министерства сельского хозяйства США. Таким образом, министерство понизило прогноз, который ранее составлял 34,5 млн т.

Рост ВВП ускорится

Минэкономразвития РФ ожидает роста ВВП страны во втором полугодии на уровне 1,6–1,8%, что позволит выйти на прогнозируемые темпы роста около 1,3% по итогам всего года. Восстановление темпов роста должно произойти за счет расходов бюджета на нацпроекты и эффекта от снижения ключевой ставки ЦБ РФ в июне и июле.

США отложат пошлины

США отложат введение пошлин на некоторые китайские товары до 15 декабря. Американская администрация также намерена исключить ряд категорий товаров из списка на введение пошлин в 10% на основании соображений, связанных с защитой здоровья и национальной безопасности.

Старые машины могут запретить

Комитет Госдумы по промышленности предложил запретить использование автомобилей, достигших предельного срока эксплуатации. Минпромторг РФ, в свою очередь, считает, что вывод из оборота таких машин должен осуществляться за счет мер экономического, технического и организационного регулирования, а также стимулирования приобретения экологически чистых машин.



Реальная ситуация в области высоких технологий заметно отличается от того, как ее видит руководство страны. ТАСС

Приговор «хайтеку»

Высокотехнологичный сектор в России сдает позиции

Стратегическая цель объявленных в мае 2018 года национальных проектов – прорыв российской экономики в новый технологический уклад. Какой именно по счету в мировой истории – вопрос дискуссионный. Чаше говорят о шестом, прогнозируется, что он будет отличаться от предыдущих господством био- и цифровых технологий. Когда победит новый уклад, окончательно неизвестно, но, по-видимому, уже к концу 2020-х – началу 2030-х годов. Неслучайно нацпроекты должны успешно завершиться несколько

раньше – к 2024 году, времени очередных президентских выборов. На госфинансирование нацпроектов, как известно, запланировано 25,7 трлн руб. Чтобы изыскать всю сумму, правительство было вынуждено даже увеличить ставку НДС на 2%, что, по мнению большинства экспертного сообщества, неизбежно привело в первой половине этого года к дополнительному замедлению экономического роста. Не менее половины выделяемых федеральным бюджетом средств будут направлены на нацпроекты, которые в разной степени связаны с технологическим прорывом, например, должны ускорить

внедрение в экономику цифровых проектов. В этой связи было бы логичным ожидать оживления высокотехнологичных секторов и даже их опережающего роста по сравнению с традиционными отраслями. Однако, как выяснил Центр развития Высшей школы экономики, «хайтек» в стране переживает не лучшие времена. Сфера высоких технологий сокращает выпуск с прошлого года, а в первой половине этого года падение производства высокотехнологичной продукции составило 11,5%.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Банки эпохи застоя

Первое полугодие выдалось для российских банков не самым удачным – по его итогам их суммарные активы снизились на 1,7%. Знак «минус» перед этой цифрой заслуга укрепившегося первые 6 месяцев 2019 года рубля – без учета валютной переоценки рост составит 0,5%. Важнее то, что обе эти цифры малы. И иначе, как стагнацией, эту ситуацию назвать трудно (подробнее см. на СТР. 14).

За последние 15 лет было лишь четыре года, по итогам которых прирост активов российских банков описывался менее чем двузначными процентами. И до сих пор такие темпы роста банковской системы в России наблюдались либо во время экономической рецессии, либо на следующий после нее год – в 2009-м и в 2015–2017 годах. Остается надеяться, что этот год окажется исключением.

Тем не менее пока из всех показателей действительно быстрые темпы роста демонстрирует только потребительское кредитование. Но именно за ним регулятор наблюдает с опаской и предпринимает действия для «охлаждения» этого сегмента рынка (подробнее см. на СТР. 13).

NOTA BENE

\$9,4 трлн достиг объем ипотечного долга США во втором квартале текущего года. Тем самым он превысил рекорд объема ипотечного долга в \$9,3 трлн, поставленный в третьем квартале 2008 года, когда стартовал мировой финансовый кризис.

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Рост ВВП – есть повод для радости?

После провальных результатов первого квартала, когда экономика расширилась на 0,5%, во втором был получен результат, почти вдвое лучше – +0,9% год к году.

Но, давайте разберемся, каков «нормальный» уровень роста. Негативная динамика ВВП особенно ярко наблюдалась в начале этого года – дали о себе знать и увеличение НДС, и введение, либо повышение акцизов на целый ряд важной продукции. Сказывались и накапливавшиеся годами проблемы, связанные со тяжелыми структурными перекосами в отечественной экономике. Все это логично: страна ориентирована на экспорт ресурсов, имеет критически мало высокотехнологичных

производств, число предприятий переработки очень низко, степень износа оборудования доходит до 80% и выше, а то оборудование, что используется, в основном иностранного производства и покупается за валюту. Очень мала доля компаний, производящих добавленную стоимость. Да и вообще, производительность труда в России более чем в 2 раза ниже, чем средняя по миру.

Те периоды, когда ВВП страны рос ускоренными темпами, были связаны с влиянием внешних и достаточно кратковременных факторов, таких как высокие цены на углеводороды, временный интерес иностранных инвесторов, который в большинстве своем был направлен на спекулятивные операции, а не на

инвестирование в основной капитал компаний. Неудивительно, что при отсутствии фундаментальных основ для стабильного роста ВВП даже временный уход какого-то из положительно влияющих факторов немедленно сказывался на темпах расширения экономики.

За последние 26 лет ВВП страны рос в среднем на 1% в год, в то время как среднемировой ВВП увеличивался за это время в среднем на 3,5% в год и выше. Поэтому некоторое ускорение во втором квартале все равно непозволительно мало для текущих условий. Не говоря уже о том, что определенную роль опять же сыграли временные факторы, такие как быстро растущие за счет достаточно дорогой нефти резервы. Основные проблемы усугубляются. Несмотря

на пенсионную реформу, которая должна была увеличить количество занятых, число трудящихся за первое полугодие снизилось на 800 тыс. человек – это критически быстрое падение.

В свете сказанного мы не ожидаем по итогам года существенного роста экономики России. При нейтральном сценарии развития событий (все остается как сейчас, новые санкции не вводятся, а лучше всего – даже и не озвучиваются, цены на энергоносители стабильны, мировые рынки пока еще удерживаются от снижения), внутренний валовый продукт может увеличиться по итогам года на 0,9–1,1%.

Алексей Корнев,
аналитик ГК «ФИНАМ»