



Что Алексей Кудрин предлагает изменить в федеральном бюджете **стр.3**

Стоит ли ждать краха перемирия в торговой войне США и Китая **стр.2**

Как компании снижают НДС и на чем их «ловят» налоговые органы **стр.10**

Снизит ли совет директоров Банка России ключевую ставку на этой неделе **стр.13**

www.fingazeta.ru

№38 (1416)
21 октября 2019 г.

ФИНАНСОВАЯ



Г А З Е Т А

Издается с 1915 года



ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ \$535,4 млрд ↑ +0,5%	Курс доллара 63,95 руб. ↓ -0,4%	Курс евро 71,13 руб. ↑ +0,6%	Ключевая ставка 7,0% 0%	Инфляция 3,8% ↓ -0,1 п.п.	MosPrime Rate 7,13% 0 п.п.
---------------------	---	---------------------------------	------------------------------	-------------------------	---------------------------	----------------------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Мировой рост замедлится

МВФ снизил свой июльский прогноз роста мировой экономики в 2019 году на 0,2 п.п., до 3%, а российской – на 0,1 п.п., до 1,1%. В 2020 году он ожидает роста мировой экономики на 3,4% (на 0,1 п.п. ниже июльского прогноза).

Экспорт зерна вырастет

Экспорт зерна в текущем сельскохозяйственном году может достигнуть 46–47 млн т, прогнозирует президент Российского зернового союза Аркадий Злочевский. Он может вырасти за счет увеличения экспорта ячменя и кукурузы. Экспорт зерна из России годом ранее составил 43,3 млн т.

ФРС снизит ставку дважды

Банк России ожидает двух снижений ставки Федеральной резервной системы США в I полугодии 2020 года до 1,5%, сообщил в Госдуме директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Алексей Заботкин. По его словам, это дает дополнительное пространство для смягчения денежно-кредитной политики в развивающихся странах, а также в России.

Появятся электронные паспорта

Эксперимент по выдаче электронных паспортов для граждан РФ может стартовать в Москве в марте 2020 года. Электронный паспорт будет представлять собой пластиковую карту с чипом, на котором содержится базовая информация о владельце – ФИ.О., регистрация, водительское удостоверение, СНИЛС и ряд других сведений.



С трибуны перспективы российской экономики обычно выглядят лучше, чем из зала. rnews.ru

Бюджет экономической активности

Как правительство намерено ускорить рост в ближайшие три года

Во второй половине 2018 года российское народное хозяйство оказалось не в самом завидном положении. Прежде всего постепенно замедляется глобальная экономика; нескончаемые торговые перепалки США и Китая ставят мир на грань полномасштабной рецессии, а это чревато ухудшением конъюнктуры

товарных рынков и может нанести тяжелый удар по перспективам российского экспорта. Но пока и без реализации этой угрозы налицо снижение внутренней инвестиционной и потребительской активности, негативная динамика рынка труда, хроническое сокращение реальных доходов населения. В результате Всемирный банк не-

давно (причем уже повторно) снизил свой прогноз экономического роста по России на 2019 год с 1,2% до 1%, а в 2020 году он теперь ожидает уже не 1,8%, а 1,7%; эксперты ОЭСР также только что понизили свои оценки изменения ВВП России с 1,4% до 0,9% и с 2,1% до 1,6% соответственно..

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Рынки зажгли стоп-сигнал

Этот год выдался непростым и для российского, и для мирового автомобильного рынка. И если, как порой отмечают инвесторы, спад в этой индустрии и в самом деле может служить предвестником проблем в экономике, то за горизонтом скрывается мало приятного.

За 9 месяцев 2019 года в России было продано 1 млн 297 тыс. новых автомобилей, что на 2% ниже соответствующего уровня прошлого года (подробнее см. на СТР. 14). Однако здесь появились некоторые основания для оптимизма: в сентябре падение продаж к сентябрю предыдущего года составило лишь 0,2%.

На мировом рынке дела обстоят хуже – объем продаж автомобилей в I полугодии снизился почти на 6,6%, до 45,16 млн шт. (подробнее см. на СТР. 15). Главной причиной такой статистики стала ситуация на самом большом автомобильном рынке планеты – в Китае. Здесь падение за 6 месяцев составило 12,4%. Падение же темпами, близкими к российским, идет на многих рынках – от Европы до США.

NOTA BENE

Р2,55 млрд

составила суммарная задолженность по зарплате в РФ на 1 октября 2019 года, сократившись за сентябрь на 49,8 млн руб. Из общей суммы на долги, образовавшиеся в 2019 году, приходится 50,1%, в 2018 году – 23,2%, а в 2017-м и ранее – 681,7 млн руб. (26,7%).

ВОПРОС НЕДЕЛИ:

Кто виноват в бедности?

Премии памяти Альфреда Нобеля по экономике за 2019 год получили экономисты Абиджит Банерджи, Эстер Дюфло и Майкл Кремер за экспериментальный подход к борьбе с бедностью в мире. Француженка Эстер Дюфло из Массачусетского технологического института стала самым молодым лауреатом премии по экономике (ей 46 лет) и второй женщиной, удостоенной ее. Госпожа Дюфло в 1993 году провела в Москве 10 месяцев, преподавала французский язык и параллельно работала помощником известного экономиста

Джеффри Сакса. Последний тогда консультировал Егора Гайдара. В интервью FT Дюфло говорила, что в России сразу же увидела, что, как экономист, она может добиться всего и сразу.

Бедность и Егор Гайдар, а также западные консультанты российских реформаторов до сих пор в России очень горячая тема. Именно благодаря запущенной Гайдаром в 1992 году гиперинфляции подавляющее большинство россиян стали нищими. Гайдар настоял на переходе к рынку в одиночку, разрубив связи с бывшими советскими республиками. Против этого

принципиально был даже либерально-рыночник Григорий Явлинский.

Но самое главное, конечно, в тех реформах – это приватизация. Однако в СССР фондового рынка не было. Чтобы избежать массовой бедности, нужно было просто обменять советские сберкнижки на акции «Газпрома», «Роснефти», «Норильского никеля» и другие. Часть предприятий можно было бы продать через механизм народных IPO через сеть отделений Сбербанка. Это не только бы создало массовый средний класс, но и позволило бы сократить дефицит бюджета, что снизило бы инфляцию.

Западные консультанты не могли этого не понимать. Они специалисты высокого уровня с соответствующим опытом. И предложили... ваучеры, в лучшие времена за которые в переходе метро давали \$22. И многие россияне были вынуждены продать свои приватизационные чеки, чтобы просто купить самое необходимое. Пока за ваучеры и на залоговых аукционах шла распродажа советской империи, рядовые россияне играли в «МММ» и «Гермес», в итоге оставшись и без собственности, и без денег. Приватизация 1990-х до сих пор остается не обезвреженной

миной, заложенной под нынешнюю в целом достаточно успешную модель российского капитализма.

Реформы начала 1990-х были придуманы и предложены западными консультантами, правительство Ельцина и Гайдара было лишь исполнителем. А значит, госпожа Дюфло тоже несет за них ответственность. Но вряд ли она об этом сожалеет. В 1990-х для нее и ее команды Россия однозначно была страной, которую не жалко.

Александр Разуваев, руководитель «ИАЦ «Альпари»

Бюджет экономической активности

ОКОНЧАНИЕ. НАЧАЛО СМ. НА СТР. 1

И хотя в I полугодии экономика страны выросла всего на 0,7%, в проекте федерального бюджета на 2020 год и плановый период 2021 и 2022 годов тем не менее выражается твердая уверенность в восстановлении экономической активности во II полугодии текущего года «с учетом постепенного смягчения денежно-кредитных условий и ускорения роста бюджетных расходов». Правительство держится куда оптимистичнее международных экспертов и ожидает прироста ВВП России на 1,3% в текущем году и на 1,7–2% в 2020 году. Однако в результате опережающего падения инфляции снижение ключевой ставки в настоящее время не транслируется в падение реального процента, поэтому смягчения монетарной политики не происходит, напротив, по факту она ужесточается. Таким образом, в рамках реализуемой экономической стратегии значительная доля ответственности за стимулирование экономики во II полугодии текущего года (да и в последующем) оказывается возложенной на бюджетную политику.

Реалистичность бюджетной политики

Готова ли бюджетная политика сегодня принять на себя такую роль? Согласно Аналитическому отчету Счетной палаты, расходы федерального бюджета в I полугодии 2019 года выбраны всего на 42,5% показателя сводной бюджетной росписи, что ниже показателей последних лет. В том числе уровень расходов по направлениям, наиболее важным для стимулирования экономического роста, – приоритетным национальным проектам и Комплексному плану модернизации и расширения магистральной инфраструктуры гораздо ниже и составляет 32,4%, а Федеральная адресная инвестиционная программа, в свою очередь, исполнена лишь на 21,4% показателя сводной росписи (или на 6 процентных пунктов меньше, чем на соответствующую дату 2018 года). Расходы на закупку товаров (работ, услуг) в рамках нацпроектов за полугодие составили лишь 9,3%.

Иными словами, механизм реализации национальных проектов – от планирования и софинансирования до мониторинга исполнения пока в полной мере не заработал и, судя по всему, дает серьезные системные сбои. В связи с этим самые серьезные опасения вызывает реалистичность исполнения назначений бюджета-2019 за оставшийся до конца года период в рамках действующих нормативных рамок расходования бюджетных средств.

Однако, даже если эти средства все-таки будут своевременно и без нарушений потрачены, заложенный в приоритетных национальных проектах потенциал



Обсуждение бюджета активно идет не только в Государственной Думе. dailystorm.ru

«В рамках реализуемой экономической стратегии значительная доля ответственности за стимулирование экономики оказывается возложенной на бюджетную политику»

стимулирования экономики, на который правительством делается главный расчет, по оценкам ученых из Института народнохозяйственного прогнозирования РАН, не превышает 0,6 процентных пункта дополнительного прироста ВВП, а эксперты Альфа-Банка утверждают, что эта величина составит не более 0,3 процентных пункта. В любом случае этого явно недостаточно для достижения среднемировых показателей экономического развития.

Как тратить ФНБ

Одновременно ускорение бюджетных расходов, запланированное на II полугодие, несет с собой инфляционные риски, как справедливо констатирует Банк России, который вынужден в связи с этим придерживаться более консервативной позиции в смягчении денежно-кредитных условий (в том числе при снижении ключевой ставки), а это опять же ограничивает его возможности в стимулировании экономического роста. Дополнительную инфляционную неопределенность привносит продолжающаяся дискуссия в отношении перспектив расходования Фонда национального благосостояния (ФНБ) при ожидаемом превышении им отметки в 7% от ВВП. Однако в бюджетной документации инвестирование ФНБ – это фигура красноречивого умолчания.

Между тем благодаря относительно высоким ценам на энергоносители прошедший период ознаменовался значительным приростом средств фонда, ликвидная часть которого до конца

года должна формально превысить целевую отметку 7% от ВВП (в силу действия механизма отсроченного зачисления средств в ФНБ фактически это уже произошло). Дальнейшее накопление по бюджетной линии официальных резервов, которые уже превышают объемы не только государственного, но и корпоративного внешнего долга, лишено какого бы то ни было экономического смысла, тем более что инвестиционное приумножение средств по мере поступательного снижения ставок процента в развитых странах до отрицательных значений объективно становится все более проблематичным.

Действительно, совокупная доходность вложения средств ФНБ в иностранной валюте в 2018 году, по данным Счетной палаты, составила 0,63% годовых, а доходность вложений в евро была отрицательной (одновременно средневзвешенная доходность размещения рыночных выпусков ОФЗ в I полугодии 2019 года составляет от 7,46% до 8,56% годовых).

Вместе с тем, по оценке Института исследований и экспертизы Внешэкономбанка, даже если цена на нефть в 2020 году вдруг снизится до \$27 за баррель и не будет увеличиваться, накопленных к настоящему моменту резервов ФНБ (вместе с уже закупленной для него валютой) хватит на финансирование бюджетного дефицита в течение шести лет. Разумеется, рассчитывать на пополнение ФНБ на подобную продолжительность кризиса нерационально – это будет уже не временный, а перманентный шок, который потребует

полномасштабной коррекции фискального баланса. Тем не менее бюджетным законопроектом предусмотрено продолжение политики накопления ФНБ, в результате чего к концу 2022 года фонд по сравнению с началом бюджетной трелетки практически удвоится и превысит 12% от ВВП. Этот ресурс, по всей видимости, так и останется незадействованным в российской экономике.

Финансирование роста

Что же еще, согласно проекту бюджета, ожидает финансовую систему государства в 2020–2022 годах?

Поступательное сокращение по отношению к ВВП расходов бюджетной системы по таким знакомым разделам функциональной классификации, как «Образование», «Здравоохранение» и «Социальная политика» (в общей сложности на 1,2 процентных пункта от ВВП), доходов и расходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации, а также межбюджетных трансфертов из федерального бюджета.

Индексация социальных выплат в 2020 году по уровню ниже инфляционного таргета Банка России (3%).

Стабилизация уже привычно высокой доли (примерно 17%) секретных расходов.

Сокращение (после повышения в 2019 году для всей экономики НДС) фискальной нагрузки на нефтегазовый сектор главным образом за счет предоставляемых налоговых льгот.

С трудом выбравшись в 2016 году из рецессии, российская экономика по-прежнему растет с темпами намного ниже среднемировых, в результате чего устойчивый прирост благосостояния населения и потребления в рамках проводимой экономической политики в принципе не может быть обеспечен. Социальная направленность бюджета еще больше снижается, выполнение его инвестиционно-стимулирующей функции – под большим вопросом; одновременно налоговая политика оказывается настроена на консервацию архаичной структуры российской экономики. В отсутствие реализации активных стимулирующих мер экономической политики государства даже в условиях благоприятной внешней конъюнктуры создается порочный круг: продолжение стагнации перманентно подпитывается стагнационными ожиданиями со стороны населения и бизнеса, не видящими того «переволчка», который способен запустить динамичный рост экономики. Стабилизационный мотив бюджетной политики последних лет привычно доминирует, и никакие намеки на его ослабление нет.

Олег Буклемишев,
директор Центра исследований
экономической политики
экономического
факультета МГУ

КОЛОНКА ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА



КОНСТАНТИН СМЕРНОВ

Невыносимая легкость войны

Недавно достигнутое перемирие между США и Китаем в торговой войне осталось в тени. Хотя 15 октября Вашингтон не стал повышать на объявленные ранее 5% импортные пошлины на китайские товары суммой в \$250 млрд. Если бы это случилось, то примерно половина китайского экспорта в Штаты была бы фактически заблокирована, так как тарифный потолок достиг бы 30%. Но уже с начала года двусторонний товарооборот упал более чем на 14%.

Впрочем, о чем конкретно договорились на последнем торговом раунде в Вашингтоне, не совсем ясно. Дональд Трамп торжественно заявил о возобновлении закупок американской сельхозпродукции Китаем. Но не ради же этого он начал торговую войну? Поднебесная и так в основном импортировала из Америки продовольствие и фураж. Другое дело – война технологий. Американский президент заявил и об уступках противника в сфере защиты интеллектуальной собственности. Якобы Пекин перестанет требовать обязательной передачи современных технологий на предприятия, открываемые в Китае американскими инвесторами. Но при этом ничего не было сказано об условиях снятия санкций с китайского IT-гиганта Huawei.

Тем не менее Трамп обещает подписать вместе с китайским лидером Си Цзиньпином всеобъемлющее соглашение о прекращении торговой войны на ноябрьском саммите АТЭС в Чили. Получается, что Китай капитулировал?

Не торопился бы с такой оценкой. При всей критичности американского рынка для китайской продукции и значимости американских инноваций для всего мира Поднебесная уже заняла прочные позиции в гонке высоких технологий. И соответственно может переориентировать поставки и закупки на другие мировые регионы. Что уже и происходит в рамках глобальной стратегии «Нового Шелкового пути». Так просто Пекин не сдастся. Срывов договоренностей в торговой войне было уже много.

А вот Дональду Трампу нужна победа любой ценой. Даже если она окажется в русле лишь пиаровских технологий. У американского президента слишком много проблем накопилось за год до новых выборов. Угроза импичмента со стороны демократического большинства в палате представителей Конгресса, неожиданный для него военная операция Турции, союзника по НАТО, в сирийском Курдистане. Трампу пришлось даже угрожать Реджепу Эрдогану разрушением турецкой экономики. Еще один фронт в торговой войне США почти против всех стран мира.

Между тем МВФ предупреждает о чреватом кризисом падении мировой торговли. Так что еще не известно, кто выиграет эту войну на самом деле.

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. Ленинская, 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
П/И №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.
Опечатано в ООО «Алатирь»
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

