



Почему Уоррен Баффет и другие сверхбогатые люди вкладывают в благотворительность. **СТР.3**

Зачем президент решил сделать предпраздничный сюрприз миллиардерам. **СТР.2**

Что изменил уходящий 2017-й год в отечественных экономике и финансах. **СТР.4,13**

Заказы на новогоднюю ночь подтвердили восстановление ресторанного бизнеса. **СТР.16**

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 48 (1331)
25 декабря 2017 г.

ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$430,3 млрд +0,2%	Курс доллара	58,31 руб. -1%	Курс евро	69,12 руб. -0,4%	Ключевая ставка	7,75% 0%	Инфляция	2,5% 0%	MosPrime Rate	7,91% -4,2%
---------------------	--------------------------	-----------------------	--------------	-------------------	-----------	---------------------	-----------------	-------------	----------	------------	---------------	----------------

САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

Белоруссия снижает импорт из РФ

Белоруссия откажется от импорта российской электроэнергии с 2018 года. Официальный Минск заявил, что решение вызвано чисто экономическими факторами.

РЖД идет в Бразилию и Аргентину

РЖД примет участие в конкурсе на концессию по модернизации и завершению строительных работ на участках инфраструктуры в Бразилии и Аргентине. Конкурс может быть объявлен в первом полугодии 2018 года.

Проблемы ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития находится в «очень непростой ситуации». Если банк не вернется в Россию, ему придется «уйти в небытие». Как заявил министр экономического развития РФ Максим Орешкин, «совет управляющих был вынужден принять решение по заморозке зарплат в этом банке, он активно начинает выходить на рынки, которые не связаны с первоначальным мандатом, начинает совершать очень рискованные операции».

Китай ограничит риски

Приоритетной задачей Китая в 2018 году станет ограничение финансовых рисков и сохранение нейтральной денежно-кредитной политики. Китайские руководители заявили, что Пекин будет поддерживать разумный рост банковского кредитования, одновременно контролируя объем денежной массы.



К снижению промышленного производства готов никто не был. vladtime.ru

Вероломное падение

Промпроизводство поставило антирекорд

Последние данные Росстата шокировали многих – индекс промышленного производства рухнул на 3,6% относительно ноября прошлого года. Он терял высоту еще с лета, но в сравнении с соответствующими месяцами 2016 года оставался на положительной территории. В октябре роста уже не наблюдалось – был ноль, который объяснили временными факторами. И вдруг рекордный с осени 2009 года обвал за месяц.

Промышленный рост, составлявший по итогам 1 полугодия 2%, ужался за 11 месяцев

до 1,2%. Это сильнее, чем может показаться на первый взгляд, ведь в мае рост относительно того же прошлого года был 5,6%. Теперь же он почти неотличим от показанного в рецессионном 2016-м, когда производство выросло лишь на 1,1%.

Критики текущего экономического курса заговорили об угрозе новой рецессии и даже о ее начале. Минэкономразвития России, уже привыкшее в этом году рапортовать о росте ВВП, сообщило, что спад обусловлен стечением ряда случайных обстоятельств. Но чем бы его

ни объясняли, он и сам объясняет многое – от рекордного с 2009 года числа банкротств предприятий до ускоренного снижения ключевой ставки.

По всей ширине фронта

По сравнению с ноябрем прошлого года в этом производство снизилось по всем четырем основным видам экономической деятельности, учитываемым Росстатом.

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

Тихо. Идет инновация

Инновации – слово, которое звучит очень современно. Но вообще-то это то, что всегда – и сегодня и сотни лет назад – двигало не просто экономику, а всю историю человечества. Меняются только названия: сейчас это 3D-печать, нано- и био-технологии, блокчейн или что-нибудь еще, а когда-то – паровозы, каналы или, например, колесо.

И тематические страницы последнего номера «Финансовой газеты», выходящего в 2017 году, посвящены именно этой теме. Одной из ярчайших инноваций последнего времени стала трехмерная печать. Ее уже используют в самых разных отраслях, а перспективы здесь выглядят необозримыми (подробнее см. на СТР. 14–15).

На СТР. 8–9 мы рассказываем о налогообложении цифровой экономики. Эффективная налоговая ставка для такого бизнеса оказалась гораздо ниже, чем для обычного. И сейчас эта тема активно обсуждается международными организациями и регуляторами отдельных стран – от ОЭСР до Еврокомиссии и британского Минфина. А бюджетный комитет сената Италии, например, рассматривает возможность введения отдельного налога на цифровые продажи.

NOTA BENE

Р6 трлн составят потери российской экономики к 2020 году из-за заморозки накопительной пенсии. По расчетам Ассоциации негосударственных пенсионных фондов, к 2027 году они достигнут 19 трлн руб.

ПРОГНОЗ НА ГОД:

Наступающий год для России должен быть успешным. Экономика уже адаптировалась к режиму санкций и фактически новой холодной войны. Очень вероятен подъем цен на нефть до уровня \$70–80 за баррель Brent. Однако риски присутствуют всегда.

Возможна серьезная коррекция американского рынка акций. В 2018 году исполняется десять лет банкротства Lehman Brothers. Финансисты очень боятся повторения данной истории. Однако беда может прийти и от Федрезерва, если ужесточение монетарной

Главные риски для российской экономики

политики пойдет слишком резко. А вслед за американскими акциями обвал ждет сырьевые рынки, валюты и акции развивающихся стран. Повторение мирового кризиса 2008–2009 годов будет очень болезненным для экономики России, которая избавилась от сырьевой зависимости только на словах.

Ждут и заокеанских санкций в отношении ОФЗ. Они ожидаются уже в феврале и вполне могут обрушить курс российского рубля на 10–15%. Впрочем, Банк России уже заявил, что будет поддерживать рынок внутреннего долга и курс

рубля. Международные резервы России составляют \$430 млрд. Однако ситуация в сваре России с Западом может зайти слишком далеко. Россия может ввести мораторий на выплату внешних долгов в пользу недружественных стран. А Запад в ответ заморозит российские валютные резервы.

Не стоит забывать и Восток Украины, особенно если там возобновятся активные военные действия. Финансовые рынки всегда боятся крови. Но вопрос, будет ли ЦБ РФ поддерживать рубль и рынок облигаций. Для инвесторов в российские акции

это по аналогии с 2014 годом будет очень хорошей возможностью для покупки. Как не вспомнить старую биржевую поговорку – покупать акции надо тогда, когда на улицах льется кровь и над головой свистят пули.

После поражения в Сирии возможна активизация террористического интернационала в других регионах мира, в том числе в бывших советских республиках Средней Азии. Для России ключевыми странами являются входящие в Евразийский Союз Казахстан и Киргизия. При этом Россия справедливо рассматривает

Казахстан как ключевую страну-партнера тюркского мира.

Мы полагаем, что российские президентские выборы без проблем выиграет Владимир Путин. Наибольшие шансы возглавить российский кабинет министров после выборов у действующей главы ЦБ РФ – Эльвиры Набиуллиной. В 2018 году на первый план могут также выйти вопросы деноминации российского рубля или ввода единой евразийской валюты.

Александр Разуваев,
директор аналитического
департамента Альпари