



Юрий Гончаров – о перспективах  
российского рынка  
корпоративных облигаций. [стр.3](#)

Какие процентные  
ставки ожидают Россию  
в ближайшие годы. [стр.2](#)

Почему цены на жилую  
недвижимость продолжат  
снижаться. [стр.7](#)

За что ценят советский  
агитационный фарфор  
1920-х годов. [стр.16](#)

ООО «МЕЖДУНАРОДНАЯ МЕДИА ГРУППА»

№ 43 (1326)  
20 ноября 2017 г.

# ФИНАНСОВАЯ

Г А З Е Т А

Издается с 1915 года



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Изменение за неделю	Международные резервы РФ	\$426,4 млрд +0,02%	Курс доллара	59,63 руб. +0,6%	Курс евро	70,36 руб. +2%	Ключевая ставка	8,25% 0%.	Инфляция	2,6% -0,1пп	MosPrime Rate	8,31% +0,6%
---------------------	--------------------------	------------------------	--------------	---------------------	-----------	-------------------	-----------------	--------------	----------	----------------	---------------	----------------

### САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

#### ВВП России увеличится

Экономика РФ вырастет в 2017 году на 1,8%, прогнозирует глава Банка России Эльвира Набиуллина. По ее словам, сейчас ВВП растет «темпами, уже близкими к потенциальным».

#### РЖД увеличит тарифы

Рост стоимости грузовых перевозок в 2018 году может составить 6% с сохранением инвестиционной надбавки в размере 2%. Такой вариант предлагает рассмотреть правительству ОАО «Российские железные дороги».

#### VW инвестирует в Китай

Немецкий автомобильный концерн Volkswagen планирует инвестировать в производство экологичных машин на территории Китая \$12 млрд в ближайшие два-три года. За этот период VW выпустит в КНР 15 моделей экоавтомобилей.

#### Бразильское мясо опасно

Россельхознадзор может запретить поставки свинины и говядины из Бразилии в связи с обнаружением в бразильском мясе рактопamina (кормовая добавка для наращивания мышечной массы). Потенциально опасная продукция была поставлена с четырех бразильских предприятий.

#### Греция вырастит марихуану

Правительство Греции планирует выйти на мировой рынок марихуаны для медицинских целей, потенциальный объем которого оценивается в 200 млрд евро в следующие 10 лет. Производители медицинской марихуаны уже проявили интерес к проектам создания в Греции парников на более чем 1,5 млрд евро.



Так быстро российские компании не разорялись с 2009 года. [arbitupr.ru](#)

## Несостоятельный рост

Число банкротств в России бьет рекорды

Принято считать, что в России в этом году возобновился экономический рост. Но он сопровождается явлениями, которые характерны, скорее, для затяжного кризиса. По оценке Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), еще в начале 2017 года были отмечены признаки нарастания новой волны банкротств юридических лиц.

Эта тенденция в течение года лишь усиливалась и уже в III квартале интенсивность банкротств (с учетом сезонного фактора) достигла предшествующего пикового уровня, зафиксированного в острой фазе кризиса – в начале 2015 года. А относительно уровня годовой давности число банкротств в III квартале 2017 года увеличилось на 12,4%.

Более того, значение сентября оказалось лишь немного ниже

исторического максимума, зафиксированного в период еще более отдаленного во времени кризиса, – в октябре 2009 года.

Причины и последствия банкротств массы предприятий в условиях якобы окончания рецессии «Финансовой газете» разъяснили **Владимир Сальников, замгендиректора ЦМАКП, и эксперт ЦМАКП Алексей Рыбалка.**

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 2](#)

## Нужны ли России небоскребы

В России планируется переход на новую схему приобретения строящегося жилья. В целом девелоперы согласны с позицией властей, но опасаются, насколько мягким и незаметным будет переход для покупателя. О том, какие изменения ожидают в ближайшее время рынок жилой недвижимости Московской области «Финансовой газете» рассказал **Валерий Мищенко, председатель совета директоров семейства компаний KASKAD Family.**

– Как Вы оцениваете современный рынок жилой недвижимости в России?

– Сегодня он стал очень профессиональным и не допускает присутствия дилетантов. Нет эйфории, и исчерпан лимит новых форматов жилья. Да и спрос стал объективно меньше, чем предложение.

До недавнего времени спрос в основном перетекал в ближайшие пригороды. В Подмосковье начался строительный многоэтажный бум, и проекты-миллионники появились практически в каждом городе в радиусе 10 км от МКАД. Отчасти этому способствовали и кризис, и смена власти в Москве.

ОКОНЧАНИЕ НА [СТР. 15](#)

### NOTA BENE

**\$ 450** млн составила цена картины с изображением Христа «Спаситель мира», которую предположительно написал Леонардо да Винчи. Это самая высокая цена, заплаченная на аукционе за произведение искусства.

### ПУЗЫРЬ НЕДЕЛИ:

## Криптовалютная лихорадка

В начале ноября, достигнув \$7452 за 1 биткоин, криптовалюта рухнула до \$5866 к концу 12 ноября. А потом опять принялась расти, быстро отыгравая далеко не первое падение. Всего-то год назад, 15 ноября биткоин стоил лишь \$712. Десятикратный рост единицы актива за год – такого мало кто припомнит в истории. При этом криптовалюта демонстрирует чрезвычайную волатильность вопреки постоянно растущей капитализации и объемам торгов. Участники рынка, словно предчувствуя возможный взрыв этого пузыря, нервничают,

спешат то продавать, то покупать биткоины, при этом не останавливая оборудования по их добыче. Сходная «лихорадочная» ситуация складывается и со многими другими криптовалютами.

Несмотря на растущее число сделок в мире по купле-продаже товаров и услуг за криптовалюты, включая эмиссию криптобумаг (ICO), уверенности в этом активе у участников рынка по-прежнему нет. И это принципиально отличает нынешнюю криптовалютную лихорадку от золотых лихорадок XIX века, когда золото по-прежнему оставалось средством сбережений,

несмотря на его быстро растущую добычу, а его месторождения были немногочисленны (напомню, что по данным ресурса [coinmarketcap.com](#), сейчас на 5700 криптобиржах торгуется уже более 1150 криптовалют).

Как и в случае с Испанией в XVIII веке, когда притоки золота из Нового света постепенно подвергли его обесцениванию, криптовалютный кризис приведет к инфляции этих «валют», но только в условиях XXI века это будет напорядок резче, в режиме схлопывания фондового пузыря. Судя по уже сегодняшней капитализации этого рынка (около \$100 млрд), потери

у его участников, вложивших реальные (фиатные) деньги, будут колоссальные.

Но пока пузырь раздувается, инициаторы ICO рискуют не рассчитаться с кредиторами, предоставившими им средства в криптовалютах взамен «ценных криптобумаг» (токенов), ибо наблюдаемый рост курсовой стоимости этих валют обгонит доходность компаний-эмитентов. Поэтому для защиты от потери бизнесов уже придумываются различные страховочные механизмы, фиксирующие криптовалютные курсы на момент ICO. Но многие ли знают

эти принципиально новые особенности? И имеется ли достаточно юридической защиты у инвесторов в отсутствие законодательства? Конечно, нет! Между тем, по данным ресурса [coinschedule.com](#), в 2016 году через ICO было привлечено \$256 млн, а за январь-октябрь 2017 года прошло уже 211 ICO и привлечено почти \$3,5 млрд. Появились и российские. Скоро и у нас будут первые криптобанкротства. Правда, родился и рынок добросовестных консультантов...

Антон Данилов-Данильян,  
сопредседатель «Деловой России»