



Какие надзорные органы предлагает сократить  
Антон Силуанов **СТР. 2**

Насколько российский бизнес готов к цифровизации **СТР. 3**

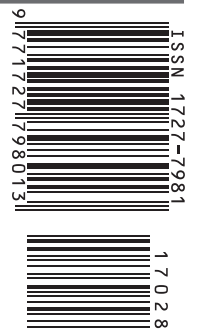
Для чего компаниям необходимо описание бизнес-процессов **СТР. 5**

Ждать ли «рождественского ралли» на фондовом рынке **СТР. 13**

www.fingazeta.ru

№44 (1422)  
2 декабря 2019 г.

# ФИНАНСОВАЯ ГАЗЕТА



Издается с 1915 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

Международные резервы РФ	\$542,7 млрд +0,5%	Курс доллара	64,08 руб. +0,6%	Курс евро	70,54 руб. +0,03%	Ключевая ставка	6,50% 0 п.п.	Инфляция	3,6% -0,1 п.п.	MosPrime Rate	6,68% 0 п.п.
--------------------------	-----------------------	--------------	---------------------	-----------	----------------------	-----------------	-----------------	----------	-------------------	---------------	-----------------

## САМЫЕ КОРОТКИЕ ПРОГНОЗЫ

### Вклады в евро станут меньше

ЦБ предостерег банки от операций в евро, поскольку они перестали приносить прибыль, заявила председатель Банка России Эльвира Набиуллина в интервью Handelsblatt. Отрицательные проценты по вкладам запрещены в России, и банки подняли сборы за обслуживание счетов в евро, сделав невыгодным хранение на них сбережений.

### Карты «Мир» придут в Великобританию

Российская платежная система «Мир» совместно с компанией PayXpert запустила пилотный проект по приему одноименных карт в Великобритании. Возможность совершать транзакции через российскую систему упростит платежные операции россиян за рубежом и клиентов компаний, предлагающих товары или услуги в России.

### О льготах будут уведомлять

С 2020 года граждане будут получать уведомления о том, какие социальные услуги и льготы им положены и куда нужно обратиться за их получением. Уведомления будут поступать через личный кабинет на портале госуслуг, а с 2021 года информирование начнется и по другим каналам, в частности через СМС-сообщения.

### Автомобили не подорожают

Цены на произведенные в России автомобили не вырастут из-за индексации утилизационного сбора с 1 января 2020 года, такой прогноз озвучил министр промышленности и торговли РФ Денис Мантуров. Существенного подорожания импортных машин, по его мнению, также не ожидается.



Джозеф Стиглиц считает, что обществу необходим новый социальный контракт. [japantimes.2xx.jp](#)

## Неадекватный ВВП

Экономическое развитие не измерить одним ключевым показателем

**Р**ост или рецессия: к чему готовиться? На этот вопрос отвечали участники VI Международного форума Финансового университета при Правительстве РФ, который был проведен 26–28 ноября. Афористичный прогноз дал председатель правления ЮниКредит Банка Михаил Алексеев: «Надеяться на лучшее, но готовиться к худшему». Иными словами, отечественный ВВП продолжит рост в ближайшее время

(правда, по оценке Алексева, не более 1,1% в 2020 году), но есть и риски глобальной рецессии, которая неизбежно дойдет и до России.

Однако проблемы экономического развития и в нашей стране, и во всем мире не исчерпываются ситуацией, складывающейся вокруг роста ВВП. Показателя, безусловно, ключевого в оценке экономического здоровья государств, но, как показывают современные дискуссии в мировой экономической науке, явно не единственного.

Не случайно организатор форума ректор Финансового университета Михаил Эскиндаров, открывая дискуссию, сделал упор на целом пакете наиболее значимых глобальных процессов. В первую очередь дестабилизирующую роль в современном мире играет обострение геэкономического и геополитического противостояния стран – полюсов влияния. Торговые войны, санкции, в целом

ОКОНЧАНИЕ НА СТР. 2

## Большая розница

**С** 1 января банки будут представлять ЦБ отчеты о долговой нагрузке заемщиков – физических лиц. Они должны делать это, если в течение года имели потребительских кредитов в среднем более чем на 60 млрд рублей. И уже два месяца банки и МФО обязаны рассчитывать показатель долговой нагрузки для каждого заемщика при выдаче кредита. Эти меры, как и целый ряд других, приняты Банком России для предотвращения раздувания «пузыря» на рынке розничного кредитования. И статистика действительно уже фиксирует замедление темпов его роста (подробнее см. на СТР. 15).

С привлечением средств граждан ситуация у розничных банков также меняется – снижение ставок способствует перетоку средств из депозитов в инструменты фондового рынка. Тем не менее это пока не приводит к снижению темпов роста суммы вкладов. К тому же банки, стараясь удержать вкладчиков, превращаются во все более крупных брокеров (подробнее см. на СТР. 14).

Так, на прошлой неделе Сбербанк был награжден Московской биржей, как первый участник рынка, зарегистрировавший на ней миллион счетов клиентов.

## NOTA BENE

**Р2,8** трлн

составят доходы бюджета Москвы в 2020 году согласно проекту бюджета, принятому Мосгордумой. Расходы планируются на уровне 3,15 трлн рублей.

## ВОПРОС НЕДЕЛИ:

## Как выйти на 3% роста?

**М**инэкономразвития в базовом прогнозе ожидает роста экономики в 2020 году на 1,7% и более существенное ускорение в последующие 2 года (3,1–3,2%). Мы полагаем, что в 2020 году российская экономика будет расти, однако, по нашим оценкам, этот рост будет скромным.

Согласно нашему базовому прогнозу в 2019 году рост экономики будет находиться вблизи 1%. В то же время мы не исключаем, что «статистика» Росстата позволит довести рост ВВП до уровней, близких к 1,3%. Более того, мы также не оставляем надежд на то, что в 2020 году меры государственной

поддержки и более эффективное и своевременное доведение госфинансирования до конечных получателей позволят ускориться росту экономики до 1,5–2%.

В отношении прогноза МЭР о резком скачке темпов экономического роста в 2021 году у нас также есть сомнения, так как на данный момент его реализация видится нам весьма затруднительной.

Мы полагаем, что значительное ускорение роста (до 3,1%) в 2021 году будет напрямую зависеть от нескольких факторов. Поскольку основой роста российской экономики в рамках текущей госполитики являются нацпроекты. Именно

от эффективности их реализации будет зависеть и возможность ускорения темпов роста экономики. Заметим при этом, что в данном случае одного решения проблемы медленного расходования бюджетных средств на госинвестиции в нацпроекты будет недостаточно. Во многом реализация прогноза МЭР будет зависеть от того, смогут ли данные госинвестиции в нацпроекты трансформироваться в формат поддержки реальной экономики, в том числе придав дополнительный импульс для восстановления потребительского спроса. Иначе говоря, по нашим оценкам, российская экономика сможет продемонстрировать

выход на стабильную траекторию роста на уровень 3%+ лишь в том случае, если вслед за усилением драйвера экономики в виде инвестиций (за счет масштабной господдержки нацпроектов) смогут подтянуться и остальные экономические драйверы, в особенности потребительский спрос. В связи с этим мы полагаем, что не менее важным фактором ускорения российского роста в перспективе ближайших лет, помимо госинвестиций в нацпроекты, должно стать смягчение фискальной и бюджетной политики, в том числе увеличение поддержки социальной сферы экономики за счет средств бюджета.

В случае если с 2020 года нацпроекты будут реализовываться в полном объеме, а их эффект будет четко транслироваться в поддержку других сфер экономики, вклад инвестиций в темпы роста ВВП в 2021 году, по нашим оценкам, может возрасти до уровней 1–1,2%, а вклад потребительских расходов – увеличиться до 1,6–1,8%. Лишь при наличии такого набора факторов, а также при отсутствии масштабных шоков на нефтяном рынке мы считаем возможным выход экономики на траекторию роста вблизи 3%.

Антон Покатович, главный аналитик «БКС Премьер»