



ЕВГЕНИЙ ПЛАВЧЕНКО

УЧАСТНИКИ КОНФЕРЕНЦИИ КОНСТАТИРОВАЛИ, ЧТО ОТНОСИТЕЛЬНО КОМФОРТНО СЕГОДНЯ ОЩУЩАЮТ СЕКТОРА, В СУММЕ НЕ ПРЕВЫШАЮЩИЕ 25% ВВП, ТАКИЕ КАК СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО, ИТ, ТУРИЗМ

# ИНВЕСТИЦИИ С НАДЕЖНОСТЬЮ

В ТЕКУЩЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ РИСКИ ДЕСТАБИЛИЗАЦИИ НЕВЕЛИКИ, ОДНАКО ВО МНОГИХ СЕКТОРАХ НАБЛЮДАЕТСЯ КРИЗИС, КОТОРЫЙ ВЛАСТИ НЕ ГОТОВЫ «ЗАЛИТЬ» ДЕНЬГАМИ. ТАКУЮ ТОЧКУ ЗРЕНИЯ ВЫСКАЗАЛИ ЭКСПЕРТЫ НА КОНФЕРЕНЦИИ «ТОЧКИ РОСТА: ПЕРСПЕКТИВЫ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ И БУДУЩЕЕ РУБЛЯ», КОТОРАЯ СОСТОЯЛАСЬ В ОКТЯБРЕ ПРИ ПОДДЕРЖКЕ ИД «КОММЕРСАНТЬ» В САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ. АНАЛИТИКИ ПОДЕЛИЛИСЬ СОБСТВЕННЫМ ВЗГЛЯДОМ НА ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ И РАССКАЗАЛИ, КАКИМИ СЕЙЧАС ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ ИМЕЕТ СМЫСЛ ПОЛЬЗОВАТЬСЯ, ЧТОБЫ ЗАРАБОТАТЬ. АЛЕКСЕЙ КИРИЧЕНКО

Главный экономист ПФ «Капитал» Евгений Надоршин уверен, что в ближайшее время российскую экономику не ждут большие потрясения по причине проблем федерального бюджета, так как политика властей очень осторожна: они стремятся сбалансировать бюджет всеми силами и не наращивать госдолг. Причем даже балансировать бюджет на горизонте десяти ближайших лет нужды нет: даже если удерживать дефицит на уровне 3%, несмотря на впечатляющий рост платежей по его обслуживанию (с 143,1 млрд рублей в 2007 году до 1,704 трлн рублей в 2025 году), в относительном выражении госдолг и стоимость его обслуживания останутся довольно скромными по меркам 1990-х и начала 2000-х годов. «Текущее отношение публичного долга к ВВП в России — в 2015 году чуть менее 15% по данным МВФ — оставляет очень большое пространство по его наращиванию без заметного ухудшения кредитных метрик федерального бюджета. Позиции России здесь выглядят чрезвычайно комфортными на фоне многих развитых и развивающихся стран: Индии, Китая, Бразилии, Мексики, Испании. А преобладающий сейчас консервативный подход в фискальной политике с вероятностью очень близкой к ста процентам гарантирует комфортные позиции в глазах возможных кредиторов как сейчас, так и в 2020-м, а также в 2025 году», — считает господин Надоршин.

Основную угрозу дестабилизации финансов господин Надоршин связывает с высокой стоимостью обслуживания долга. Но, по его прогнозам, даже если резервный фонд в России будет использован за два года, госдолг при удержании 3% дефицита в 2017–2025 годах составит около 28% ВВП, что будет приблизительно вдвое ниже, чем уровень дефолта 1998 года. «Чтобы уровень госдолга достиг тех же относительных значений, что и в 1998 году, ежегодный дефицит должен быть не ниже 7%, чего в истории России с 1996 года точно никогда не наблюдалось», — считает господин Надоршин.

Территориальный директор «БКС Премьер» Вадим Исаков выделяет факторы российской экономики, влияющие на поведение инвесторов. «В последнее время мы видим, что произошли достаточно серьезные изменения — в частности, ставки

по валютным депозитам в России упали до менее чем 2%. По рублевым депозитам тенденция точно такая же. При этом Центробанк, скорее всего, продолжит снижать ключевую ставку в 2017 году по мере снижения инфляции, что сделает депозиты еще менее привлекательными. Я не исключаю, что ставки по ним упадут до 6%. Российский инвестор не привык к таким условиям — он привык к состоянию рантье, когда за счет текущей доходности по депозитам можно обеспечивать свои текущие потребности. Это повышает популярность альтернативных финансовых инструментов. Частные инвесторы в основном выбирают защитные продукты и низкорисковые стратегии. К примеру, при сопоставимых рисках структурные продукты с полной защитой могут приносить доходность, адекватную уровню инфляции», — говорит господин Исаков.

Внешние факторы, которые, по мнению господина Исакова, могут потенциально повлиять на настроения инвесторов и стоимость активов, это «президентские выборы в США; встреча стран ОПЕК в Вене в конце ноября, где договоренность о заморозке добычи нефти и ее конкретные условия должны быть официально закреплены; прогнозируемый рост активности сланцевых компаний; действия ФРС США по ужесточению монетарной политики». «Кроме того, для РФ сохраняются геополитические риски, связанные с гражданскими конфликтами в Украине и Сирии», — добавил он.

**РЕЦЕССИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ** Господин Надоршин отмечает, что власти, преследуя лишь цель — сбалансировать бюджет в среднесрочной перспективе, не имеют стратегии выхода и готовности «залить» кризис деньгами, который действительно наблюдается в подавляющей части остальной экономики. По оценкам эксперта, с 2008 года значимо в структуре ВВП выросло только потребление домохозяйств и экспорт сырья, что компенсировало провал инвестиций, который начался даже до санкций из-за оттока из страны частного капитала. По оценкам ПФ «Капитал», с 2007 по 2016 год включительно чистый отток превысит \$650 млрд. Но рост за счет потребления оказался неустойчив: в первом квартале 2015 года начался

спад — самый тяжелый для домохозяйств с середины 1990-х годов. Это подтверждает динамика реально располагаемых доходов у населения, которые в 2016 году снизятся на такую же величину, как и, к примеру, розничная торговля (около -4%). «С конца весны 2014 года розница росла только непродовольственными товарами: многие „инвестировали“ в товары или скупили то, что, как они боялись, исчезнет с полок, а продажи продуктов питания уже не росли. С 2014 года торговля двигалась только вниз. В ближайшее время снижение доходов будет дополнено ростом безработицы в ряде сегментов, что не по-

зволит розничной торговле начать расти в 2016-м и, возможно, в 2017 году», — прогнозирует господин Надоршин.

Впрочем, крупнейшие российские ритейлеры продолжают зарабатывать, несмотря на снижение покупательской активности на рынке. X5 Retail Group (объединяет продовольственные сети «Пятерочка», «Перекресток», «Карусель») в третьем квартале 2016 года отчиталась, что темп роста чистой розничной выручки увеличился до 30,2% год к году, до 254 млрд рублей. При этом основной вклад в рост выручки X5 произошел благодаря росту торговой площади почти на 40%. → 28

## Граффити

БИЗНЕС-ЦЕНТР

# ЭТО:

- Охраняемый паркинг: наземный 250 м/м | подземный 45 м/м
- Открытые планировки
- Все привилегии** деловой зоны «Кондратьевский квартал»:
  - фитнес-центр с бассейном • ресторан итальянской кухни • кафе
  - гипермаркет электроники «Юлмарт» • автосервис • автомойка

**Открытие в декабре 2016 года!**  
**Спешите арендовать лучшие офисы!**

Комфортные современные офисы площадью 50–15 000 м<sup>2</sup> в новом бизнес-центре класса В+

Верхние этажи с панорамными видами

Кондратьевский пр., 15  
Телефон: 6-110-110

arenda@delovoi-kvartal.ru  
www.delovoi-kvartal.ru

РЕКЛАМА