

ДВ ПОБЕДА НЕДЕЛИ

За первый период, в течение которого можно изменить пенсионный фонд, лучшие результаты по переименованию клиентов показал LHV, худший - Nordea. Самый большой рост показал план XS банка LHV - его объём вырос на 8%. Больше всех будущих пенсионеров собрал прогрессивный пенсионный фонд L от LHV.



ДВ ПРОИГРЫШ НЕДЕЛИ

Eesti Energia

Коммерческая прибыль Eesti Energia до вычета затрат за первый квартал 2016 года составила 60 миллионов евро, что на 31% меньше, чем в прошлом году. Оборот предприятия составил 197 миллионов евро, чистая прибыль составила 19 миллионов евро.



ДВ ОБРАТНЫЙ ОТСЧЁТ

-1,4%

на столько меньше пассажиров перевезла судоходная компания Tallink Group в апреле этого года, по сравнению с апрелем прошлого года. Всего 704 642 пассажира.

Смелость в дефиците

Тема упорного нежелания правительства увеличивать госдолг, несмотря на более чем благоприятную конъюнктуру рынка, не теряет своей актуальности. На прошлой неделе газета Äripäev опубликовала материал, в котором обсуждались 17 идей, предложенных предпринимателями, куда можно направить заёмные средства (см. сегодняшней «Эпицентр»). ДВ поддерживают идею коллег о том, что пора освободиться от этого табу на госзаимы и перевести наконец дискуссию из плоскости «надо или не надо брать в долг государству» в плоскость «куда на сегодняшний день можно было бы с наибольшей отдачей вложить заёмные средства».

Как мы уже говорили, увеличение долговой нагрузки имеет как плюсы, так и минусы, но не воспользоваться ситуацией, когда средства можно привлечь фактически бесплатно - точно неправильно. Идеи, которые обсуждались, касались образования, инфраструктурных проектов, энергетики, развития технологий, госреформы и даже добычи фосфоритов. Само собой, все они вызвали далеко не однозначную реакцию у специалистов, но собственно это и понятно, поскольку, если бы имелся однозначно всем понятный план, как и куда вложить средства, что бы все от этого только выиграли, да ещё и без всякого риска, то такую идею давно бы уже реализовали. Официальные лица государства говорят, что увеличивать государственный долг можно фактически лишь при условии, что найдётся ну просто на 100% пра-



ДВ ПЕРЕДОВИЦА

Самая простая и надёжная идея - инвестиции в повышение качества и доступности медицины и образования.

вильная и надёжная идея. При этом, по словам министра финансов, ряд предложенных предпринимателями идей, касающихся той же самой инфраструктуры, так или иначе уже постепенно реализуется, в том числе и за счёт европейской помощи, и зачастую нет смысла разгонять процессы путём привлече-

ния дополнительного финансирования. Хотя в некоторых случаях это может быть вполне разумно. **В то же время государство** твёрдо стоит на позиции, что ни в коем случае нельзя финансировать за счёт заёмных средств для покрытия текущего дефицита бюджета, который может возникнуть,

например, при увеличении расходов на оплату труда где-то в бюджетной сфере или из-за уменьшения тех или иных налоговых поступлений. Поэтому логика правительства остаётся прежней - если имеют место дополнительные бюджетные расходы или уменьшение доходов, то им необходимо найти покрытие в виде увеличения существующих или придумывания новых налогов. При этом официально у нас постоянно говорится о том, что нам необходимо улучшить конкурентоспособность Эстонии, чтобы это способствовало росту экономики, а главное благосостоянию людей. Золотые слова, как говорит один из героев известного юмористического шоу. Только, как нам кажется, здесь

есть противоречие. Если упорно добиваться бездефицитного бюджета путём повышения косвенных налогов, как это у нас происходит, то это вряд ли способствует повышению глобальной конкурентоспособности Эстонии, скорее, наоборот. В посткризисный период мы стали отставать в темпах роста экономики от соседей. А в докризисный период было наоборот, но как мы помним, тогда это происходило за счёт стремительного роста долговой нагрузки частного сектора. Т.е. экономика страны в значительной степени росла за счёт кредитов. Тогда действительно не было смысла этот процесс усугублять ещё и увеличением госдолга. Сейчас частный сектор былой смелости не показывает, так может как раз есть смысл государству подать пример и тем самым подтолкнуть нашу явно забуксовавшую экономику.

В своё время хватило смелости отменить налог на реинвестированную прибыль. И расчёт оказался верным - в конечном итоге поступления налога на прибыль увеличились. Кажется, и сейчас правительству стоило бы набраться смелости и пойти на риск. Мы по-прежнему считаем, что самая простая и надёжная идея для вложения средств - это инвестиции, направленные на повышение качества и доступности медицины и образования. Более того, здесь, как говорится, нет предела совершенству. И если заёмные средства могут сделать население более здоровым и образованным, то трудно придумать что-то более глупое, чем отказ от фактически бесплатных кредитов.

ДВ ОПРОС

Правительство упорно не желает увеличивать госдолг, мотивируя, в частности, отсутствием большой необходимости. В то же время эстонская инфраструктура явно требует улучшения.

Стоит ли брать внешние займы на строительство объектов инфраструктуры?



Свен Пертенс
председатель правления Lemminkäinen Eesti AS

Государству стоит привлечь заёмные средства на строительство 4-полосного шоссе. Инвестиции в инфраструктуру пополнят казну через налоги и в период строительства, и в ходе эксплуатации. Дома и машины тоже требуют расходов, но их же покупают в кредит.



Юри Риймаа
инженер дорожного строительства

Большинство стран с хорошими дорогами инфраструктуру развивали именно на заёмные средства, и Эстонии стоит это делать. Автобаны не нужны, но несколько 4-полосных шоссе необходимы. Для сообщения с Европой крайне необходима 4-полосная дорога Таллинн-Иккла. Это фактор развития.



Тынис Пальтс
предприниматель и политик (IRL)

Если бы мы построили четырёхполосные дороги из Таллинна в Нарву, Тарту и Пярну, то эта инвестиция долговую нагрузку, скорее, уменьшила бы, а не наоборот. Хорошее транспортное сообщение позволяет, помимо прочего, сохранить жизненную среду в городках и посёлках за пределами Таллинна.



Хиллар Тедер
предприниматель, инвестор

На заёмные средства стоит строить только платные дороги, я считаю. Например, в Польше это очень популярная тема. За проезд по магистрали Варшава-Берлин берут плату. У нас можно было бы мост на Сааремаа построить на привлечённые деньги.