

Коммерсантъ



Среда 31 января 2024 №17 (7707 с мом



Газета издательского дома «Коммерсантъ» Издаётся с 1909 года. С 1917 по 1990 год не выходила по независящим от редакции обстоятельствам. С 1990 года выходит в еженедельном режиме. С 1992 года — в ежедневном.

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

деловые новости

Танкеры с нефтью Sokol с «Сахалина-1» после январского простоя отправились в Индию — 7

мировая политика Главком ВСУ Валерий Залужный пока не в отставке, но его уход с поста — вопрос времени — 6

Глобальное повеселение

МВФ повысил прогнозы мировой и российской экономики

Международный валютный фонд обновил прогноз развития мировой экономики, улучшив ожидания: замедление темпов роста в 2024 году будет умеренным, несмотря на активную борьбу всего мира с инфляцией. Повышение оценок — а оно коснулось сразу нескольких крупных экономик — в фонде связывают с более высокими показателями прошлого года, фактически признавая, что прежний пессимизм МВФ себя не оправдал. Сильнее всего скорректирован прогноз по РФ на этот год — с 1,1% до 2,6%, что значительно выше оценок и российских, и международных аналитиков: вероятно, в фонде считают возможным сохранение значительного влияния бюджетного стимула на экономику РФ.

Рост глобальной экономики в этом году составит 3,1%, в следующем — 3,2%, следует из обновленного макропрогноза Международного валютного фонда (МВФ). Прогноз на этот год был незначительно улучшен — он на 0,2 процентного пункта (п. п.) выше октябрьских оценок фонда (повышены прогнозы для США, Китая и крупных развивающихся стран, включая РФ). С учетом ожидаемого снижения глобальной инфляции речь идет о «мягком торможении» мировой экономики, фиксируют в фонде — напомним, этот сценарий еще год назад считался наиболее позитивным из возможных, но не слишком вероятным на фоне продолжения роста ставок ФРС США и ЕЦБ.

Более медленный, чем до пандемии, рост — следствие сочетания более жесткой монетарной и фискальной политики и низкого роста производительности. Не будет расти, как прежде, и мировая торговля (темпы ее роста составят 3,3–3,6% против 4,9%) — на ней сказывается фрагментация цепочек поставок, а также санкции и иные торговые ограничения (за год их число выросло более чем на 6 тыс.). Замедление роста вызовет снижение сырьевых цен, ждут в МВФ — средняя цена нефтяной корзины должна снизиться в этом году на 2,3% (до \$79,1 за баррель), в 2025-м — на 4,8%, до \$75,3 за баррель. Ставки же начнут снижаться лишь во второй половине года, а целевые уровни большинства регуляторов могут быть достигнуты лишь в 2025-м.

Пересмотр прогноза на 2024 год коснулся ряда крупных стран: в США темпы роста, как ожидается, замедлятся с 2,5% в 2023 году до 2,1% в 2024-м и 1,7% в 2025-м, но при этом оценка для 2024 года повышена на 0,6 п. п. В случае с зоной евро эффект обратный — более слабый рост по итогам 2023 года (всего на 0,5%, при спаде ВВП крупнейшей экономики блока, немецкой, на 0,3%). Китаю оценка на этот год была повышена на 0,4 п. п., но ожидается замедление роста с 5,2% в 2023-м до 4,6% и 4,1% в 2024–2025 годах соответственно. Самый значительный пересмотр сделан для РФ — прогноз на 2024 год повышен



По мнению аналитиков, МВФ недооценивал влияние бюджетного стимула на российскую экономику и в будущем видит его более позитивно ФОТО АНАТОЛИЯ ЖДАНОВА

сразу на 1,5 п. п., до 2,6%, эта оценка выше большинства прогнозов как российских, так и международных аналитиков, которые ждут заметного замедления роста уже в этом году. Так, во Всемирном банке в середине января оценивали динамику ВВП РФ в 1,3% в этом и 0,9% в 2025 году. ОЭСР в конце ноября давал оценку на 2024 год в 1,1%, Евразийский банк развития в конце года — в 1,5%. Среднесрочный прогноз Банка России конца октября предполагает рост в диапазоне 0,5–1,5%.

В самом фонде связывают пересмотр с опережившим ожиданиям ростом 2023 года за счет высоких военных расходов и частного потребления при поддержке роста зарплат на дефицитном рынке труда. Резко же замедления роста в РФ в МВФ ждут лишь в 2025-м — до 1,1%, но и эта оценка пересмотрена вверх на 0,1 п. п. Рост экономики РФ в 2023 году МВФ оценивает в 3%; в Минэкономики, напомним, его оценивают выше, в 3,5%, допуская уточнение и до 4% — по оценке главы ведомства Максима Решет-

никова, в ближайшие годы рост ВВП «будет составлять более 2% в год».

В 2023 году МВФ значительно недооценил перспективы российской экономики, вероятно, не заложив в прогноз влияние значительного бюджетного стимула, а также специфику его распространения в экономике в специфических внешних условиях (с ограничениями как на импорт, так и на экспорт, что могло дополнительно поддержать рост промпроизводства). Еще в середине года в фонде ждали роста ВВП в 2023 году лишь на 1,5%, в этом — на 1,3%.

«Прогноз МВФ выглядит весьма оптимистичным, пересмотр был скорее неожиданным для нас, хотя в принципе и в последние два года мы видели случаи, когда фонд был оптимистичнее, например, российско-го рынка», — отмечает главный экономист по России и СНГ+ «Ренессанс Капитала» Софья Донец. Сама она не разделяет оптимизма МВФ, оценивая рост экономики РФ лишь в 1% в 2024 году. Более высокая оценка фонда может, по ее мнению, быть связана с тем, что МВФ позитивнее смотрит на роль бюджетного стимула в 2024 году. Впрочем, позитивные прогнозы МВФ для России сейчас не обязательно хорошая новость — они могут стать и поводом к обсуждению новых санкций, замечает она.

По мнению директора по инвестициям АО «Астра Управление активами» Дмитрия Полевого, обновленные прогнозы закрепляют доминирующий на рынках тезис о том, что крупнейшим развитым экономикам в 2024 году удастся избежать рецессии, а развивающимся — сохранить приемлемые темпы роста. Иными словами, нас ждет «мягкая посадка». Прогнозы для России, вызывающие оправданный скепсис (консенсусный прогноз на 2024 год — 1,5% роста), будут выглядеть вполне нормально, если учесть заниженные МВФ оценки (3%) по 2023 году при официальных обещаниях 3,5–4%, замечает господин Полевой. Риск рецессии в РФ невелик, но из-за разворота в бюджетном и кредитном импульсе и жесткой политики ЦБ рост будет близок скорее к 1–1,5%, ожидает экономист — это позволит ЦБ постепенно вернуть контроль над инфляцией и с конца второго квартала 2024 года начать снижение ставок. «Чувствительность к колебаниям сырьевых цен будет снижена за счет бюджетного правила — это большой плюс, как следствие, менее волатильным должен быть рубль, хотя возврата к уровням курсовой волатильности до начала военной операции на Украине не будет», — полагает он.

Татьяна Едовина

Генерального миссия

Генсек НАТО Йенс Столтенберг улетел в США уговаривать республиканцев помочь Украине

Генсек Североатлантического альянса Йенс Столтенберг прибыл в США с продолжительным визитом, во время которого намерен убедить всех игроков американской политики в необходимости возобновить военно-финансовую поддержку Украины. Некоторых, правда, и уговаривать не пришлось. Во время встречи с руководителем НАТО госсекретарь США Энтони Блинкен сам рассказал, как остро Киев нуждается в поддержке Вашингтона, и предрек Украине и всему миру тяжелые последствия, если американский Конгресс не одобрит запрошенное президентом Джо Байденом финансирование. Переговоры с республиканцами столь же легкими быть не обещали. Но Йенс Столтенберг не искал легких путей, насытив свою программу в США встречами с теми, для кого Украина в списке приоритетов не значится.

Йенс Столтенберг, как и многие его западные коллеги, за время российско-украинского конфликта неоднократно обещал Киеву всевозможную поддержку. Но в отличие от государственных лидеров и чиновников глава НАТО гарантировать ничего не мог. Альянс как организация не оказывает военную помощь Украине, а функции господина Столтенберга фактически сводятся к координации поддержки, которую союзники оказывают на национальном уровне. Дело в том, что уже месяц Украина не получает помощь

от США — своего ключевого донора и лидера западной коалиции, а потому глава НАТО и полетел через океан уговаривать местных политиков найти в себе силы для компромисса и возобновить финансирование ВСУ.

Судя по программе Йенсы Столтенберга, в США он отправился отнюдь не с дежурным визитом, а с намерениями в полной мере раскрыть в себе дар убеждения, раз уж иными способами повлиять на американских политиков у него возможности не было.

Впрочем, свою поездку генсек альянса начал со встречи с представителями администрации президента США и тут же нашел с ними полное взаимопонимание. Ни министра обороны Ллойда Остина, ни главу Госдепартамента Энтони Блинкена уговаривать Йенсу Столтенбергу, конечно, не пришлось. Они и сами много раз за последние месяцы заявляли, что без помощи США Украине может грозить катастрофа, и призывали Конгресс скорее одобрить запрошенные Джо Байденом \$61 млрд для Киева. Но, возможно, генсек НАТО оттачивал на американских чиновниках свою аргументацию, чтобы затем использовать ее в дискуссиях с потенциально более проблемными собеседниками.

Разговаривая с Ллойдом Остином, Йенс Столтенберг отметил, что союзники оказывают «беспрецедентную поддержку Украине», и призвал «продолжать это делать».

мировая политика — 6

Бизнес несет свой перекрест

Субсидирование энерготарифов для граждан может составить рекордные 300 млрд рублей

Доплата бизнеса за низкие тарифы на электроэнергию для населения в текущем году, согласно расчетам, обновит прошлогодний рекорд, несмотря на введение лимитов потребления для граждан в большинстве регионов. Объем нагрузки на коммерческих потребителей по итогам 2024 года, по оценкам ВШЭ, вырастет на 2% год к году, превысит 300 млрд руб. Единственный способ снизить нагрузку на бизнес — постепенно увеличивать тарифы для населения, говорят эксперты. Однако субъекты РФ вводят норматив потребления в бытовом секторе лишь формально, возмущаются участники рынка.

Объем перекрестного субсидирования в электросетевом комплексе (платеж бизнеса за снижение энерготарифов для населения) по итогам текущего года обновит рекорд, превысив 300,58 млрд руб., следует из анализа Института экономики и регулирования инфраструктурных отраслей НИУ ВШЭ на основе тарифных решений. Показатель, рассчитанный на 2024 год, вырос на 6,4 млрд руб., или на 2% год к году, фактический уровень субсидии оказался на 59 млрд руб., или на четверть, выше предельного уровня, утвержденного правительством.

● В России тарифы на электроэнергию для населения искусственно сдерживаются и на-

ходятся ниже экономически обоснованного уровня. Часть нагрузки регулятор перекладывает в тариф на передачу электроэнергии для промышленности, то есть бизнес субсидирует население. В каждом регионе установлен предельный уровень этой субсидии.

Предельный уровень нагрузки на бизнес превышен в 63 регионах, подсчитали аналитики ВШЭ. Только 20 субъектов РФ, где объем субсидирования и ранее был ниже предельного уровня, сократили субсидию на 13%, или на 7,8 млрд руб. Среди них — Москва (минус 16,7%) и Санкт-Петербург (минус 19,9%). Остальные регионы, уже имеющие превышение предельного уровня, увеличили субсидию в 2024 году еще на 14,2 млрд руб. Наибольший прирост наблюдается в Северной Осетии (плюс 37,7%), Ставропольском крае (плюс 26%), Владимирской и Новгородской областях (более 18%).

Одним из факторов, определяющих динамику роста перекрестного субсидирования, является рост плановой выручки электросетевых организаций, напоминает автор исследования Сергей Сасим. По его оценкам, суммарная годовая выручка на содержание всех сетевых компаний увеличилась на 6%, превысив 1,22 трлн руб.

деловые новости — 8

07 «МегаФон» меняет коммерческого директора Павел Тулубьев покидает компанию

07 Городам не хватает торговли Обеспеченность торгцентрами начала сокращаться

08 СПб Биржа раскачивает цифровые права Торговая площадка наконец-то выпустила ЦФА

09 Нет полимера в своем отечестве Переработчики пластика хотят увеличить импорт сырья

09 Крыло в шашечках В Госдуме рассмотрят создание в РФ авиатакси

09 Административная деградация Понижает ли очередность кредитора аффилированность с банкротом через властные структуры

10 Жилое пиво Ограничения торговли в многоквартирных домах могут отдать региональным властям

Закрыто на доход

Рост рынка ЗПИФов недвижимости обеспечили вложения граждан

По итогам минувшего года активы рыночных закрытых ПИФов недвижимости выросли на треть, превысив 323 млрд руб. Основной движущей силой стали фонды, доступные неквалифицированным инвесторам. Однако во втором полугодии сдерживающим фактором выступила жесткая монетарная политика Банка России, который поднял ключевую ставку более чем в два раза. Это привело к росту привлекательности депозитов и фондов денежного рынка.

В 2023 году активы рыночных ЗПИФов недвижимости достигли 323,5 млрд руб., что на 33% выше показателя предшествующего года. Такие данные приводит в своем отчете управляющая компания «ПАРУС Управление активами». При этом активы всех ЗПИФов недвижимости, доступных неквалифицированным инвесторам, выросли за год на 55%, до 144 млрд руб. То есть рост сектора обеспечили именно граждане — неквалифицированные инвесторы, вложившиеся в паи ЗПИФов недвижимости.

Вместе с тем в 2022 году рост активов фондов был более значительным — 78%. По словам директора проектов УК «Современные фонды недвижимости» Екатерины Васильченко, сработал эффект более высокой базы расчета. Также замедление темпов роста активов фондов недвижимости было связано с сокращением объема привлеченных средств. По оценке «ПАРУС Управление активами», чистые привлечения во все фонды за прошлый год составили около 72 млрд руб., тогда как годом ранее они превышали 92 млрд руб. (см. „Ъ“ от 27 февраля 2023 года). Кроме того, негативно повлияло на итоговые результаты прекращение ЗПИФа «ПНК-Рентал» объемом 5,3 млрд руб., которое произошло во втором квартале 2023 года (см. „Ъ“ от 26 июля 2023 года).

Вдобавок к этому в минувшем году на фоне сильного роста на фондовом рынке инвесторы увеличили вложения в рискованные активы, в том числе в открытые и биржевые ПИФы. По данным „Ъ“, чистый приток средств в такие фонды составил по итогам года 192 млрд руб. — третий по величине результат для отрасли коллективных инвестиций (см. „Ъ“ от 9 января).

деловые новости — 8

Подписной индекс 50060 П1125

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ О ПОЛИТИКЕ, ЭКОНОМИКЕ, БИЗНЕСЕ И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЯХ В ТЕЛЕГРАМ-КАНАЛЕ «КОММЕРСАНТА»

