

Коммерсантъ



Среда 9 ноября 2022 №207 (7408 с момента возобновления издания)

деловые новости | Западные поставщики фитнес-оборудования сократили поставки —7



новости | Желающих оформить опеку над сиротами обяжут пройти психологическую экспертизу —5

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

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

В тихом омуте деньги водятся

В ЦБ ожидают спокойного прохождения военно-операционного кризиса экономикой

Текущий уровень ключевой ставки Банка России на ближайшие месяцы выглядит оптимальным, а наложение друг на друга разнообразных неопределенностей играет на руку борьбе ЦБ с инфляцией, которая почти неизбежно закончится победой над ней уже в 2023 году, если не случится большого мирового кризиса, которого, впрочем, нет причин ждать — это основные тезисы очередного доклада ЦБ о денежно-кредитной политике (ДКП). Помимо прочего, на инфляции 2022 года удалось заработать российским компаниям: Банк России согласился с предположениями о том, что значительная часть их повышенных прибылей этого года и выплаченных в бюджет РФ налогов будет связана с уходом из РФ их иностранных конкурентов, чего ими при принятии решений об уходе отчего-то не предполагалось.

Ежеквартальный доклад о ДКП, обычно публикуемый в конце месяца, структурно привязан к изменяемому ежеквартально прогнозу Банка России и, с другой стороны, к последнему решению совета директоров ЦБ по ключевой ставке в четыре «опорных» заседания, которые не привязываются к конкретной дате. Октябрьский доклад можно считать комментарием ЦБ к решению по ключевой ставке 28 октября, впрочем, его смысл несколько шире — аналитики Банка России в нем представили видение макроситуации на ближайшие месяцы в предположении о том, что основные факторы (военная операция РФ на Украине, санкции и перспективы ограничений экспорта нефти из РФ в 2023 году, частичная мобилизация, спад мирового роста) останутся такими же, как сейчас. Главный же содержательный вопрос, на который отвечают в докладе Банка России аналитики, — что с их точки зрения должно происходить с инфляцией в ситуации нарастающей и накапливающейся неопределенности для любого предпринимательства и предпрятия во всех смыслах этого слова.

Среди новых цифр, ставших известными после публикации, для рынков, видимо, главная — прогноз ЦБ по движению ключевой ставки. В среднем за 2022 год она обозначена без диапазона со значением 10,6% — учитывая, что среднее до 1 ноября составляло 11,3%, ЦБ таким образом указывает, что с его точки зрения ключевая ставка на ближайшие почти два месяца



розничное кредитование мельчает
граждане стали занимать чаще, но понемногу

В октябре выдача розничных кредитов снизилась впервые после серьезного апрельского спада, спровоцированного началом военных действий на Украине и последовавшим валом санкций, следует из данных Frank RG. Эксперты связывают падение с тем, что на фоне оттока ликвидности и роста рисков мобилизация спровоцировала рост ставок и ужесточение скоринга: банки были крайне осторожны, уменьшали суммы и снижали объем одобрения.

В октябре рост розничного кредитования в России, продолжавшийся пять месяцев подряд, прервался. По данным Frank RG,

в ушедшем месяце объем выдач в денежном выражении снизился на 7,3% к сентябрю и на 14,6% к прошлогоднему октябрю. В то же время по количеству выдачи выросли с 3,3 млн до 3,6 млн единиц. Суммарно за январь—октябрь 2022 года банки выдали 8,16 трлн руб. кредитов (снижение на 29% год к году).

В выборку входят кредиты наличными, ипотека, автокредиты и кредиты в товарных точках (POS). По количеству выдач выросли лишь POS-сегмент и кэш-кредиты — на 16,1%, до 1,3 млн, и на 7,8%, до 2,16 млн, соответственно. В денежном выражении росли в октябре товарные кредиты — на 30,7%, до 37,5 млрд руб.

Уход с рынка иностранцев упростил российским производителям внесение вклада в отечественную инфляцию ФОТО ИРИНЫ БУЖОР

ца должна находиться между 7,4% и 7,6% годовых. Учитывая, что сейчас она составляет 7,5%, догадаться о том, что экономисты ЦБ предлагают совету директоров Банка России в течение квартала (горизонт стандартной коррекции прогноза) ставку не менять, не составляет труда. Отметим, что та же мысль заложена, по сути, и в прогноз на 2023 год — ключевая ставка в следующем году составит, по внутренней оценке ЦБ, 6,5–8,5% (7,5% годовых плюс-минус один процентный пункт), и в пояснениях аналитиков об их способах оценки нейтральной ключевой ставки. Сейчас ДКП ЦБ считается умеренно жесткой, нейтральной она будет, предположительно, при номинальном уровне ключевой ставки в 5–6% — цель по инфляции (4%) плюс нейтральный уровень реальной ставки (1–2%). Возможно, позже в этих оценках «по мере накопления информации» что-то поменяется, признает ЦБ, но сейчас умеренно жесткая ДКП — это как раз и есть текущий уровень ставки, в которой, по крайней мере в 2023 году, при прочих равных ничего менять не надо.

В главе «Основные риски для базового прогноза» Банк России поясняет, что может изменить его текущую точку зрения на среднесрочные перспективы. Среди проинфляционных рисков, то есть тех, что могут заставить повышать ставку, — новые, еще более сильные санкции, мировая рецессия, «увеличение дефицита на рынке труда» (вероятно, в том числе мобилизационного), колебания курса рубля и сильный дополнительный рост расходов бюджетной системы. Дезинфляционные риски, увеличивающие шансы на снижение ставки — снижение цен на продовольствие внутри РФ (в том числе из-за внешних ограничений экспорта), более быстрое, чем сейчас, восстановление импорта, все большее увлечение населения сбережениями и инвестициями — в противовес потреблению, в том числе в кредит.

В принципе, дезинфляционные риски выглядят вполне способными реализовать даже быстро (например, глядя на потребкредитование осенью 2022 года — см. текст на этой же полосе).

экономическая политика — c2

Запасенне-зимний период

Хранилища газа крупных европейских стран заполнены почти на 100%

Несмотря на полное прекращение поставок трубопроводного газа из РФ и существующий на рынке скепсис, Германия смогла заполнить свои хранилища на 99,54%, Франция — на 99,9%, Италия — на 95,5%. Этому помогли теплая погода, а в случае Германии и серьезное сокращение потребления в последние месяцы. По мнению аналитиков, с таким уровнем запасов страна сможет спокойно пройти текущий зимний сезон.

Уровень запасов газа в подземных хранилищах Германии на 8 ноября достиг 99,54% (около 22,6 млрд кубометров), сообщило Федеральное сетевое агентство ФРГ. Крупнейшее хранилище страны Rehden заполнено на 93,75%. В двух других странах с самым высоким потреблением газа в ЕС — Франции и Италии — запасы также приближаются к максимально возможному. Во Франции ПХГ заполнены на 99,9% (12,3 млрд кубометров), в Италии — на 95,5% (17 млрд кубометров).

Германия является самым крупным потребителем газа в Европе, причем она больше других пострадала от остановки поставок российского газа по «Северному потоку». Чтобы удовлетворить спрос, крупные энергокомпании страны были вынуждены покупать замещающие объемы на рынке по гораздо более высокой цене. Кроме того, у Германии нет собственной инфраструктуры для импорта

СПГ. Она покупает газ через долгосрочные заказы мощностей на терминалах в других странах. В 2023 году, по данным Bloomberg, ФРГ потратит €83,3 млрд на субсидирование цен на газ и электроэнергию.

До начала военных действий на Украине крупнейшие ПХГ Германии принадлежали контролируемой «Газпромом» Gazprom Germania GmbH. В апреле немецкий регулятор BNetzA взял под контроль ее немецкие активы, а сама компания была позже переименована в SEFE. «Газпром» 31 марта прекратил участие в Gazprom Germania GmbH, а российское правительство ввело санкции в отношении этих активов.

На рынке существовал скепсис по поводу способности Германии заполнить хранилища к началу ноября даже на 80–90%, поскольку поставки российского газа начали ощутимо падать еще в июне, а в конце августа почти прекратились. Однако потребление газа в стране в течение лета и начале осени снизилось более чем на 20% год к году (см. график на стр.9), в основном из-за резко выросших цен на газ.

Несмотря на полное заполнение хранилищ, немецкий регулятор отмечает, что ситуация остается напряженной и нельзя исключать ее дальнейшего ухудшения.

деловые новости — c9

С удвоенной дженергией

Перед азиатскими фармкомпаниями открылись в РФ новые перспективы

Политика индийских фармкомпаний и низкая стоимость их дженериков позволяют им претендовать на статус основных бенефициаров сокращения активности в РФ западных производителей лекарств, считают аналитики ДРТ. По их данным, ряд игроков из Индии уже заинтересованы в расширении бизнеса на российский рынок. Другие эксперты ждут роста доли китайских поставщиков и делают ставку на отечественных производителей, хотя прийти к полному замещению импорта местным игрокам будет сложно.

Основными бенефициарами передела российского фармацевтического рынка из-за сокращения активности западных игроков могут стать азиатские производители дженериков, в первую очередь из Индии, говорится в исследовании ДРТ (ранее Deloitte). Как считают аналитики, азиатские поставщики могут не только занять долю западных конкурентов, но и потеснить локальных производителей за счет низкой стоимости лекарств.

По словам партнера ДРТ Олега Березина, клиенты ДРТ среди индийских фармкомпаний уже проявляли интерес к расширению присутствия в России, но называть конкретные компании он не стал. В Индии давно развито не только производство готовых лекарственных форм, но и субстанций, указывает аналитик. Кроме того, добавляет он, индий-

ские производители дженериков получают у западных компаний лицензии на лучших условиях, чем российские, что позволяет продавать препараты по более низким ценам.

В крупных индийских фармкомпаниях Sun Pharmaceutical и Dr. Reddy's Laboratories, а также российских «Р-Фарм», «Фармасинтез», «Генерум», «Озон Фармацевтика» и «Валента Фарм» комментарии не предоставляли. В Минпромторге не стали комментировать выводы ДРТ, сославшись на отсутствие информации о методологии исследования и полных результатах. В Минздраве на вопросы не ответили.

Глобальные фармкомпании, включая Roche, Novartis, Pfizer, MSD, AbbVie, Sanofi, из-за военных действий РФ на Украине объявили о приостановке набора участников в проводимые клинические исследования и запуска новых. По подсчетам директора Ассоциации независимых аптек Виктории Пресняковой, на сегодня от маркетинговых акций и организации новых испытаний отказались 15 компаний, а убирают отдельные препараты с рынка три производителя. В августе доля глобальных компаний в получении разрешений Минздрава на тестирование новых препаратов сократилась примерно до 17,5% против более 50% годом ранее.

деловые новости — c10

деловые новости

07 Импортные контейнеры ждут колес

Операторы просят наладить поставку порожних платформ на Дальний Восток

07 И глядят

куда надо каналы

Операторы ТВ замещают западный контент

08 К цифровым активам

отнеслись пассивно

Большинство компаний не готовы выпускать ЦФА

08 Страховщиков

направили на ремонт

Пленум Верховного суда дал пояснения по ОСАГО

09 Металлу отливается

крепкий рубль

Экспорт стали из России приносит убытки

10 Виноделы

отказались от мяса

Собственники «Абрау-Дюрсо» вышли из птицеводческого бизнеса

Сами с компами

Пошлины на импортную электронику могут быть повышены

Российские производители электроники просят у правительства новых мер поддержки, включая повышение и введение новых пошлин на импортную электронику, в основном в размере 5%. Речь идет в том числе о смартфонах, ноутбуках, серверах, системах хранения данных и другом оборудовании. Предложения, по данным «Ъ», уже обсуждались с Минэкономки, Минпромторгом и Минцифры. Дистрибьюторы опасаются, что такая мера приведет к еще большему сокращению ассортимента в магазинах и повышению розничных цен.

«Ъ» ознакомился с протоколом совещания в Минэкономике от 6 октября. Из документа следует, что министерство при участии Минпромторга, ФТС, Минцифры, ГК «Аква-риус» и Курского электроаппаратного завода (КЭАЗ) обсуждает введение и повышение таможенных пошлин на «отдельные виды радиоэлектронной продукции». Собеседник «Ъ», близкий к Минцифры, уточняет, что речь идет о «широкой номенклатуре электроники». В частности, для компьютеров, ноутбуков, серверов, систем хранения данных, которые до сих пор пошлиной не облагались, предлагается ввести ее в размере 5%.

В Минцифры после начала военных действий на Украине неоднократно обсуждали с российскими производителями электроники и другими профильными регуляторами вопрос увеличения таможенных пошлин на товары, которые отечественные компании способны производить или по крайней мере собирать из готовых зарубежных компонентов, говорит источник «Ъ». Об этом говорит и топ-менеджер российского производителя электроники: «Одно из совещаний по вопросу прошло в середине октября. Несколько крупных предприятий выступили не только за увеличение ввозных пошлин, но и за запрет параллельного импорта электроники, аналоги которой собираются в России».

Собеседник «Ъ» добавляет, что в Минцифры идея нашла поддержку, а Минэкономки «пока смотрит на нее скептически». О том, что у регуляторов возникли разногласия, говорит и федеральный чиновник, участвовавший в обсуждении: «В нынешних условиях повышение пошлин — неоптимальная мера, она затронет широкий пласт потребителей внутри страны».

В Минпромторге «Ъ» подтвердили, что министерство и другие заинтересованные ведомства рассматривают предложения «Аква-риуса» и КЭАЗа (российский производитель электроники, в том числе контроллеров, датчиков, источников питания, сенсорных панелей и т. д., на 99% принадлежит Лидии Канунниковой, на 1% — Ярославу Иванову) об изменении ввозных пошлин.

деловые новости — c10

Подписной индекс

50060
П1125