

# В России надо падать долго

## ЦБ объяснил мягкость спада взаимным ожиданием продавцов и покупателей

Банк России выдвинул новое объяснение краткосрочной ситуации в российской экономике: по мнению его экономистов, речь может идти о «ловушке адаптационного ожидания», в которой растянута во времени спада ВВП объясняется инертностью как потребителей, так и производителей. Компании ожидают подстройки спроса, потребители — коррекции предложения, в том числе ценового, в силу чего растет спрос на депозиты. Как долго продлится взаимное ожидание, в ЦБ не прогнозируют, но пока считают, что к росту экономика РФ перейдет в третьем квартале следующего года, а с инфляционным всплеском, по сути, будет покончено уже в начале 2023-го, хотя к целевой четырехпроцентной инфляции возвращение произойдет на год позже.

Банк России опубликовал «Доклад о денежно-кредитной политике» — в текущей информационной схеме это в том числе развернутое объяснение последнего принятого решения в рамках ДКП. Напомним, ЦБ снизил ключевую ставку с 9,5% годовых до 8% на последнем заседании совета директоров, что не совпало с прогнозом большинства аналитиков. В докладе в специальной главе «Решение по ДКП и траектория ставки» дано развернутое объяснение решению, которое нетривиально: Банк России подтвердил, что решение обусловлено скорее краткосрочной ситуацией, складывающейся в экономике сейчас, — это своеобразная пауза ожидания двух сторон, потребителей и поставщиков, которая может развиваться в своеобразную «ловушку адаптационного ожидания» неизвестной пока глубины. Из текста неявно следует, что именно этой «ловушки» попытался избежать ЦБ, понижая ставку за пределами ожиданий рынков.

Напомним, что главной экономической новостью заседания совета директоров 22 июля была не собственно ключевая ставка Банка России — в опубликованных цифрах, характеризующих ее новую траекторию, мало что изменилось, по существу ЦБ лишь ускорил плановое снижение ставки на месяц вперед, — а пересмотр цифр базового варианта прогноза, на который он опирался, вынося свое решение. В новом прогнозе основное — ожидание радикально более быстрого снижения инфляции в 2022–2023 годах, чем в предыдущей версии (уже после того, как в июне 2022 года Банк России заявил о пересмотре этого показателя в сторону снижения — этого оказалось недостаточно), и «растягивание» предполагаемого снижения ВВП с одного года относительно сильного спада до двух лет. В исправленной версии спад за 2022 год должен составить 4–6%, но в 2023 году он продолжится и составит 1–4% ВВП. Пик спада придется на четвертый квартал 2022 года (8,5–12%), притом что во втором квартале оценка ЦБ спада составляет 4,3% (у Росстата — 4%), в третьем квартале экономисты Банка России ждут



Несмотря на оживление настрений, подстройка спроса и предложения, по мнению ЦБ, может затянуться и с той, и с другой стороны

ФОТО ЕЛЕНА ВОЛЖАНКИНОЙ

снижения ВВП на 7%. Исходя из этих данных, формально рецессия в стандартном измерении (снижение ВВП к предыдущему кварталу с учетом сезонности), видимо, закончится

### ДЕНЕЖНО-ПОДКРЕПИТЕЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

#### ДЕЙСТВИЯ ЦБ ПОДДЕРЖАЛИ КУРС РУБЛЯ

Курсы ведущих мировых валют на российском рынке в начале недели отошли от локальных максимумов. Биржевой курс доллара вернулся к уровню 60 руб./\$, а курс евро — ниже 62 руб./€. Аналитики отмечают, что активизации продаж могло способствовать продление запрета ЦБ на снятие валюты со счетов: держать ее там не до сентября, а до следующего марта многие не решились. Кроме того, сыграли роль и планы ЦБ возобновить действие бюджетного правила лишь с 2023 года.

На торгах Московской биржи в понедельник уверенное укрепление мировых валют относительно рубля было прервано после полудня. К этому времени курс

на стыке 2022 и 2023 годов, в годовом измерении спад завершится в конце 2023 года (рост на 1–2,5% год к году), причем рост в 2024 году также будет очень незначительным — 1–2% в четвертом квартале.

В свою очередь, инфляционный всплеск также исчерпает себя к Новому году, когда темпы потребительской инфляции обвалятся до 5–6% годовых, хотя еще более года уй-

дет на возврат к «таргету» ЦБ в 4%. Правда, еще задолго до этого, предупреждает ЦБ, все еще возможны локальные всплески инфляции — «секвенциальный темп роста цен» может ускориться, поскольку определяющим для него является объем доступных комплектующих и запасов готовой продукции, а также продолжение проблем с логистикой и поставщиками. Иными словами, в целом Банк России объясняет улучшение прогноза по ВВП на 2022 год с его ухудшением на 2023–2024 годы «растянутостью» реакции и покупателей, и поставщиков на внешние шоки. Напомним, что под внешним шоком в данном случае преимущественно подразумеваются санкции против внешней торговли РФ, введенные крупнейшими экономиками мира после начала военной операции РФ на Украине, — это, с одной стороны, «шок» как разовое изменение, с другой стороны, и дисконт на российские товары (в первую очередь нефтегазовые и сырьевые), и ограничение экспорта в РФ, и банковскую блокаду никто на прогнозном горизонте ЦБ отменять не собирается, поэтому это длящееся ограничение.

с8

экономическая политика — с2

## Средь бела ДНЯО

### США готовы разморозить диалог с Россией по стратегической стабильности, но на своих условиях

США предлагают России возобновить замороженные на фоне конфликта вокруг Украины переговоры по контролю над вооружениями. Об этом вчера заявил американский президент Джо Байден, напомнив, что Москва и Вашингтон сотрудничали в этой сфере «даже на пике холодной войны». Ранее об открытости к диалогу по обеспечению стратегической стабильности говорил и президент РФ Владимир Путин. Рассчитывать на скорое возобновление двусторонних переговоров, однако, не приходится: из обращения Джо Байдена следует, что сначала Москва должна выполнить ряд условий Вашингтона.

В понедельник в штаб-квартире ООН в Нью-Йорке открылась десятая обзорная конференция по выполнению Договора о нераспространении ядерного оружия (ДНЯО). Участникам мероприятия направили приветствия несколько глав государств, включая Владимира Путина и Джо Байдена. Президент РФ в своем обращении напомнил, что «за более чем полвека существования договор стал одним из ключевых элементов международной системы безопасности и стратегической стабильности». Предусматриваемые ДНЯО обязательства в сферах нераспространения, разоружения и мирного использования атомной энергии, по словам Владимира Путина, «в полной мере отвечают интересам как ядерных, так и неядерных стран».

«Исходим из того, что в ядерной войне не может быть победителей и она никогда не должна быть развязана», — заявил российский президент, повторив знаменитую формулу лидеров СССР и США Михаила Горбачева и Рональда Рейгана 1985 года о недопустимости ядерной войны. Напомним, в ходе своей прошлогодней встречи в Женеве Владимир Путин и Джо Байден упомянули эту формулу в совместном заявлении по стратегической стабильности, после чего уже в начале этого года с ее переподтверждением впервые выступила вся ядерная «пятерка» (Великобритания, Китай, Россия, США, Франция).

Однако после ввода российских войск на Украину США и их союзники обвинили Москву в повышении рисков ядерной войны, в том числе за счет ужесточения риторики. По их мнению, действия России нарушают как дух, так и ключевые положения ДНЯО (см. „Ъ“ от 28 июля). По случаю открытия конференции в Нью-Йорке главы внешнеполитических ведомств США, Великобритании и Франции выпустили совместное заявление, призвав Россию «прекратить ее безответственное и опасную ядерную риторику и поведение, придерживаться своих международных обязательств и подтвердить — словом и делом — принципы, изложенные в последнем (январском. — „Ъ“) заявлении лидеров о предотвращении ядерной войны и недопущении гонки вооружений».

мировая политика — с6

## Ваш рельс задерживается

### Приведение путевого комплекса ОАО РЖД в норму перенесено на 2035 год

Правительство согласилось с предложением ОАО РЖД сдвинуть срок приведения путевого комплекса в нормативное состояние с 2030 на 2035 год. Ранее монополия просила об этом, опасаясь потери грузопотока, сейчас акцент сместился на необходимость ускоренного развития провозной способности в восточном направлении, чему масштабные ремонты могут помешать. Клиенты монополии поднимают вопрос об источнике финансирования этой программы, ранее оценивавшейся в 6,5 трлн руб., — им должна была служить увеличенная надбавка на капремонт, но в этом году монополия и так сильно подняла тарифы.

Правительство согласилось с предложением ОАО РЖД сдвинуть сроки программы приведения пути в нормативное состояние с 2030 на 2035 год. Это следует из доклада правительства от 18 июля („Ъ“ видел документ).

В июне 2021 года президент РФ Владимир Путин поручил провести инвентаризацию состояния путей и по результатам утвердить программу по поэтапному выводу к 2030 году путевого комплекса на нормативный уровень. ОАО РЖД разработало такую программу. Ее стоимость составляла 6,47 трлн руб. в 2022–2030 годах, она предусматривала выполнение в этот период ка-

питальных ремонтов главных и станционных путей в объеме 91,5 тыс. км (см. „Ъ“ от 29 декабря 2021 года). Финансировать ее ОАО РЖД собиралось за счет роста тарифной надбавки на капремонт до 7% уже в 2022 году и до 8% в 2024–2030 годах, собирая только на капремонты с грузоотправителей более 100 млрд руб. в год, что позитивного отклика у грузоотправителей не встретило. Но и тогда ОАО РЖД отмечало риски, связанные с наложением программы ремонтов на обычную деятельность по вывозу грузов и на масштабные стройки, оценивая возможный неывоз грузов в 275 млн тонн, в том числе 111 млн тонн на Восточном полигоне, и в 377 млрд руб. доходов. Монополия предлагала растянуть программу до 2035 года, факт подготовки такой версии подтверждал в интервью „Ъ“ глава ОАО РЖД Олег Белозеров (см. „Ъ“ от 16 февраля).

В письме Владимиру Путину от 20 июня („Ъ“ видел документ) глава монополии напоминает, что ОАО РЖД реализует в этой этап расширения БАМа и Транссиба, и сообщает, что сейчас «усилия ОАО РЖД в связи с выстраиванием новой конфигурации грузопотоков и их переориентацией на Азиатско-Тихоокеанский регион направлены на максимально возможное обеспечение перевозок грузов».

деловые новости — с9

07 Налоги не выселяются из гостиниц  
Минфин не пошел на уступки бизнесу

07 Банкам предложат профинансировать микросхемы  
Разрабатывается механизм кредитования производителей электроники

07 Деньги взяли в долг  
На облигационном рынке активизировались инвесторы и эмитенты

08 Межкапитальная помощь  
ЦБ поможет страховщикам сбалансировать показатели

09 К металлургам подтягивают Росрезерв  
Правительство ищет меры поддержки отрасли

10 Не айти какие банки  
Реестр аккредитованных компаний изменился

10 Сибирь на распашку  
У «Прогресс Агро» могут появиться гектары в Хакасии

## Лифт идет вниз

### Производство падает из-за ухода иностранцев и сокращения строительства

После ухода с российского рынка западных производителей лифтового оборудования объем его производства в РФ в январе—июне 2022 года сократился на 40% год к году, хотя в последние годы отрасль показывала рост в 16–18%. Проблем индустрии добавило и снижение во время кризиса темпов строительства из-за сокращения спроса на жилье. Девелоперы рассчитывают на скорейшее восстановление активности покупателей квартир и рост закупок новых лифтов. Но даже в этом случае заменить оборудование ушедших компаний будет непросто.

Производство лифтов в РФ в январе—июне 2022 года сократилось на 41% год к году, до 9 тыс. штук, подсчитал „Ъ“ на основе данных Росстата. До этого ситуация была обратной: в первой половине 2019–2020 годов наблюдался рост на 16% и 18% соответственно. Эксперт «НЭО Центра» Алексей Ли объясняет изменение тенденции уходом с российского рынка или приостановкой деятельности западных производителей лифтового оборудования в РФ.

В марте американская Otis заявила об остановке приема заказов на новые лифты и эскалаторы в РФ и прекращении инвестиций из-за военной операции на Украине и перебоев в цепочках поставок, а в июле продала свои заводы в Петербурге и Шербинке инвесткомпаниям S8 Capital Армена Саркиса. Теперь лифты на этих заводах будут производиться под новым брендом, уточняли в компании. В июне финская Kone передала российское подразделение местному топ-менеджменту, но там заявляли, что поставок лифтов и эскалаторов в Россию не планируется, при этом пообещали выполнять техническое обслуживание уже эксплуатируемого в РФ оборудования и завершить все текущие проекты. Ранее Forbes оценивал, что в 2021 году на долю зарубежных игроков Otis, Kone, Thyssen-Krupp Elevator, Schindler и Kleemann пришлось 21% российского рынка производства лифтов.

Но уход или заморозка новых проектов со стороны зарубежных производителей — лишь одна из причин снижения объемов производства лифтов. Другая — сокращение в первой половине этого года объемов строительства в целом по стране, отмечают в «Дом.РФ». Весной застройщики отложили старт ряда проектов, что вынудило их перенести и закупку лифтов, подтверждает руководитель отдела мониторинга цен ГК «Гранель» Елена Миронова. Кроме того, продолжают в «Дом.РФ», на 30% снизились объемы финансирования региональных программ капитального ремонта.

деловые новости — с10

Подписной индекс 50060 П1125