



22121



4 601865 000257

Пятница 27 мая 2022 №92 (7293 с момента возобновления издания)

новости | Дмитрий Медведев предложил думским единороссам приблизить выборную программу к текущему моменту —3



новости | Расследование дела группировки хакеров REvil зашло в тупик —4

От Русфонда —6

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

# Слишком дорого для таких денег

## Банк России снизил ключевую ставку сильнее, чем от него ждали

Снижение вчера Банком России ключевой ставки на внеочередном заседании совета директоров ЦБ было большим, чем ожидалось. Новая ставка — 11% годовых, при этом на следующем очередном заседании, которое состоится уже 10 июня, она с большой вероятностью будет снижена снова. Банк России фактически отозвал прогноз по инфляции на 2022 год, утвержденный менее месяца назад, — глубиную падения внутреннего спроса, на которое реагирует ЦБ, пока сложно прогнозировать. Прямые последствия действий регулятора для рубля будут, видимо, краткосрочными, а главную проблему — неопределенность и высокие риски инвестирования в реальную перестройку выпуска собственниками — дешевый кредит вряд ли решит самостоятельно.

Большинство аналитиков, прогнозовавших результаты заседания совета директоров ЦБ по ключевой ставке, безошибочно расшифровали логику принятого решения (дальнейшее последовательное смягчение денежно-кредитной политики) и даже его форму (сильное снижение ставки). Но «объем» решения был сильнее прогнозов: вместо 200 процентных пунктов Банк России снизил ставку на 300 пунктов, до 11% годовых. Дополнительной неожиданностью была сила сигнала ЦБ: в очень коротком и лаконичном пресс-релизе регулятор заявил о высокой вероятности дальнейшего снижения ставки «на одном из ближайших заседаний» совета директоров. Поскольку до ближайшего заседания (запланировано на 10 июня) де-факто полмесяца, вероятность того, что Банк России выйдет в лето 2022 года с ключевой ставкой в 10% годовых, очень велика. Напомним, еще месяц назад ЦБ, постепенно снижая ставку от мартовского уровня в 20% годовых, говорил лишь о «наличии пространства» для смягчения ДКП — то есть события, на которые реагирует Банк России, произошли в конце апреля — середине мая 2022 года.

Есть большое искушение предполагать, что вчерашнее решение членов совета директоров ЦБ продиктовано целью, которая в рамках режима инфляционного таргетирования напрямую не может быть поставлена. Проблема укрепления рубля в последние две недели — одна из главных тем дискуссии



Майская инфляция позволяет команде главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной снижать ключевую ставку плохо предсказуемыми темпами ФОТО ДМИТРИЯ ЛЕБЕДЕВА

### РУБЛЬ РАЗВЕРНУЛСЯ К БЮДЖЕТУ

КУРС ПАДАЕТ ПОСЛЕ ДВУХ МЕСЯЦЕВ УКРЕПЛЕНИЯ

Российская валюта благодаря усилиям финансовых властей, судя по всему, прекратила затянувшееся укрепление. Биржевой курс евро поднялся до 68 руб./€, а курс доллара — до 65,26 руб./\$, обновив тем самым двухнедельный максимум. С завершением основных налоговых выплат рынок впервые за последние месяцы столкнулся с дефицитом предложения иностранной валюты. Кроме того, сыграло роль и послабление по продаже экспортной выручки. В ближайшие недели курс доллара может вернуться в диапазон 70–80 руб./\$ на фоне растущего спроса со стороны импортеров.

Второй день подряд рубль завершает биржевые торги заметным ослаблением. Уже при открытии торгов 26 мая курс доллара поднялся до отметки 61,45 руб./\$, превысив на 2,12 руб. значения закрытия среды. К 17:20 курс достигал отметки 65,83 руб./\$, а по итогам дня составил 65,26 руб./\$, почти на 6 руб. выше значений закрытия предыдущего дня. Курс евро в ходе торговой сессии приближался к уровню 70 руб./€, а завершил торги на отметке 68 руб./€, прибавив за день 7,4 руб. За два дня курсы ведущих иностранных валют выросли на 8,5 руб. и 9,5 руб. соответственно и вернулись к значениям двухнедельной давности.

с8

во власти: вчера министр экономики Максим Решетников прямо призвал к «возвращению» к «нормальному», «равновесному» валютному курсу, поскольку уровень курса даже около 60 руб./\$ создает серьезные проблемы экспортерам (так, ассоциация «Русская сталь» заявила о нерентабельности экспорта части своей продукции в Азию при таком курсе). Сниженная вчера ставка немедленно (см. текст рядом) начала ослаблять рубль.

Однако очень маловероятно, что ЦБ действительно поддастся искушению «двинуть ставкой курса»: ослабление рубля — скорее реакция рынков на неожиданное сильное действие регулятора, совпавшее с окончанием периода уплаты НДС и основных налогов. Дополнительный спрос на валюту, который бы укрепил доллар (и ослабил рубль), новая ставка создаст самое раннее в течение месяца-полтора — увеличением реально взятых компаниями и домохозяйствами кредитов. При этом фундаментальной проблемы — высокого профицита платежного баланса при заблокированном капитальном счете — ставка, в общем, не решит: большинство потенциальных заемщиков в банковской системе РФ, безусловно, будут приветствовать снижение кредитных ставок, но вряд ли это радикально отразится на трендах объема займов.

Сам ЦБ объясняет свою логику, по сути, одним предложением: «Продолжается приток средств на срочные рублевые депозиты, а кредитная активность остается низкой». С одной стороны, депозиты по текущим ставкам при очень быстром снижении инфляции — очень привлекательный объект вложений. Так, исходя из статистики ЦБ, около 1,3 трлн руб. средств домохозяйств, ушедших из депозитов в банках в марте, в апреле де-факто вернулись. В цифрах сложно оценить, сколько денег пришло туда же в мае 2022 года (не только и не столько от домохозяйств), но, видимо, много. Telegram-канал «Твердые цифры» предполагает, что причина происходящего — 4–6 трлн руб. коротких депозитов, взятых банками в марте по ставкам в 20% годовых: эти деньги выходят на рынок, и аналитики считают, что ЦБ заинтересован в уходе части их в валюту и в ослаблении курса.

экономическая политика — с2

## Кто в мир, кто по дрова

### Пока одни склоняют Украину к компромиссу с Россией, другие убеждают воевать до последнего

В Кремле в четверг призвали Киев принять требования Москвы, дав понять, что ситуация на фронтах складывается не в его пользу. К компромиссу с Россией — в том числе и в плане территориальных уступок — Украину в последние дни начали склонять и некоторые влиятельные персоны на Западе. Украинские власти крайне негативно реагируют на подобные призывы. Большинство западных партнеров Украины, впрочем, убеждают Киев продолжать активное сопротивление, несмотря на сложную военную ситуацию в Донбассе.

**«Болезненный компромисс»**  
Пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков вчера призвал украинские власти «принять требования Москвы и осознать ситуацию де-факто, трезво оценить реальное положение». Напомним, Россия среди прочего настаивает на том, чтобы Украина провозгласила нейтралитет и отказалась от притязаний на Крым и Донбасс. В переговоры по поводу условий урегулирования конфликта стороны вступили вскоре после начала российской «специальной военной операции»: в конце марта им удалось сблизить позиции, однако затем все застопорилось. Вместе с тем о необходимости компромисса между Россией и Украиной в по-

следние дни все громче говорят и на Западе. Дискуссию запустила американская газета The New York Times (NYT), опубликовав 19 мая редакционную колонку, в которой говорилось, что «не в интересах Америки ввязываться в полномасштабную войну с Россией», а «мир, заключенный путем переговоров, может потребовать от Украины принятия некоторых трудных решений». «Страдания украинцев тронули американцев, но народная поддержка войны вдали от берегов США не будет продолжаться бесконечно. Инфляция является гораздо более серьезной проблемой для американских избирателей, чем Украина, а сбой на мировых продовольственных и энергетических рынках, вероятно, только усилится», — отмечалось в материале.

По мнению NYT, «опасно предполагать», что Украина, добившаяся «шошломляющих успехов» в противостоянии с Россией, с американской и европейской помощью сможет отбросить российские войска на позиции до 24 февраля. Еще менее реалистичным в издании сочли сценарий возвращения украинскими властями территорий, контроль над которыми они утратили в 2014 году.

## Автодилеры попали под реновацию

### Уход Renault из России ударил по бизнесу официальных продавцов

Интересы дилеров Renault в России не были учтены в рамках сделки по уходу французского бренда из страны, поэтому их ассоциация готовится добиваться возмещения инвестиций через суд. Такие компенсации платили Seat и GM при уходе из страны в 2015 году, но Renault, видимо, этого делать не собирается. Неясно также, кто именно понесет ответственность: французский автоконцерн или теперь принадлежащее властям Москвы ЗАО «Рено Россия», с которыми подписывались дилерские соглашения. Юристы считают, что перспективы спора зависят прежде всего от условий договоров.

Ассоциация дилеров Renault (АДР) ищет способы возместить инвестиции в дилерские центры после ухода французского концерна из России. Как следует из письма президента АДР Эдуарда Маркмана дилерам, «сейчас ведутся консультации с юристами, имеющими опыт ведения дел в международных судах для подготовки коллективного иска к группе Renault». В письме говорится, что в дилерской сети Renault работает примерно 11 тыс. сотрудников, «которые оказались перед возможностью потери работы, а собственники 150 дилерских центров фактически потеряли свой бизнес». Дилерская сеть Renault — одна из крупнейших в стране, заявили «Ъ» в ассо-

циации «Российские автомобильные дилеры», отметив, что знают об этом обращении.

В первую волну ухода иностранных концернов из РФ в 2015 году, когда деятельность сворачивали Seat и GM, существовала понятная схема возмещения инвестиций в дилерские центры (ДЦ), отмечает президент «Фаворит Моторс» (продает машины Renault) Владимир Попов. Тогда компенсацию выдавались исходя из предположения, что инвестиции в дилерский центр окупаются за пять лет. Сейчас ситуация другая. Хотя есть понимание, что гарантия на машины Renault сохраняется, а обслуживание переходит к «Лада сервис», вопрос инвестиций ДЦ в ребрендинг не решен, отмечает господин Попов: «О дилерах просто забыли».

«Фаворит моторс» провел ребрендинг ДЦ марки в прошлом году, и это существенные инвестиции, которые не могли еще окупиться, говорит Владимир Попов, подчеркивая: «Мы не могли вбить гвоздь в стену без согласия Renault». При этом он сомневается в необходимости и перспективах суда с Renault в международной юрисдикции, поскольку автоконцерн после проведенной с правительством РФ сделки должен быть правопреемник в стране, который и обязан возмещать убытки.

деловые новости — с9

## деловые новости

- 07

**Аэропорты просят перевозчиков делиться**  
Они хотят получить часть от 100 млрд руб. субсидий
- 07

**Гречка дешевеет тоннами**  
Стоимость крупы в опте снижается из-за низкого спроса
- 07

**Контент себя зарекомендовал**  
Онлайн-платформы против законопроекта об отключении алгоритмов

08

**Спекулянты отыгрались на «Газпроме»**  
Акции монополии подозрительно рухнули и закономерно взлетели

09

**Удобрения сползли с пиков**  
Мировые цены в мае снизились, несмотря на сокращение поставок из РФ

10

**Медицина суженного профиля**  
Граждане начали экономить на платных терапевтах

## Путина в эколожных условиях

### Вылову лосося может помешать экспертиза

Начавшие работать в 2021 году требования к рыбопромышленникам по экологической госэкспертизе, за исполнением которых следит прокуратура, могут привести к срыву лососевой путины. Участники рынка по опыту 2021 года утверждают, что нормы технически невозможно исполнить. Рыбаки опасаются расширения давления прокуратуры на фоне перспективы снижения вылова на 40% в этом сезоне. В отрасли говорят о рисках дефицита и подорожания рыбы с учетом осложнения импорта.

В распоряжении «Ъ» оказались тезисы выступления представителя Ассоциации рыбопромышленных предприятий Приморья (АРПП) на запланированном на 27 мая заседании межведомственной группы по обеспечению соблюдения требований законодательства о рыболовстве, аквакультуре и сохранении водных биологических ресурсов на Дальнем Востоке с участием Генпрокуратуры. В документе говорится о риске срыва промысла лосося из-за избыточных экологических требований, предъявляемых прокуратурой. Лососевая путина на Дальнем Востоке стартует 1 июня. Но рыбаки опасаются, что от них потребуют положительное заключение госэкспертизы, а в случае ее отсутствия наложен штраф на сумму до 200 тыс. руб.

Требования госэкспертизы для добытчиков биологических биоресурсов, общий объем производства которых устанавливается Росрыболовством, вступили в силу несколько лет назад, но только в 2021 году органы прокуратуры начали предъявлять их к предприятиям, специализирующимся на лососевых, говорит источник, «Ъ» в отрасли. Рыбаки должны представить документы, которые подтверждают, что их вылов и их производственная деятельность не воздействуют негативно на акваторию добычи. Главный показатель — объем добычи. При этом для лососевых он по закону ограничен лишь рекомендательно, а не обязательно.

В прошлом году предписания из-за отсутствия такой экспертизы получили три предприятия по добыче лосося в Хабаровском крае, хотя формально для них экологическая госэкспертиза не нужна, подчеркивает глава АРПП Георгий Мартынов. По его словам, для таких рыбодобытчиков проведение требуемой экспертизы технически невозможно, а сама процедура занимает несколько месяцев. Кроме того, в ходе путины даже рекомендуемый объем добычи лососевых часто корректируется. В итоге реально выловленный объем может отличаться от зафиксированного в документах, а это делает заключение недействительным, поясняет господин Мартынов.

деловые новости — с10

Подписной индекс

50060  
П1125

мировая политика — с5