

Коммерсантъ

Суббота 17 декабря 2022 №235 (7436 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

Подписной индекс 50060 / П1126

спорт | В финале чемпионата мира встретятся сборные, одинаково заслужившие главный футбольный титул —4

новости | Япония приняла новую стратегию нацбезопасности и больше не считает Россию партнером —3

Нулевой сигнал

Происходит так много всего, что Банк России отказался предсказывать будущее ставки

Покупки квартир замерли у порога

В Московском регионе отменено 23% потенциальных сделок

Совет директоров Банка России, приняв решение о неизменении ключевой ставки без больших дискуссий, до февраля отказался от предположений о том, что с ней будет происходить. Текущие экономические обстоятельства довольно эффективно замедляют инфляцию, и вопрос лишь в том, будут ли они так же эффективны в начале следующего года, когда уровень ставки 7,5% годовых может быть недостаточен для противостояния нарастающим инфляционным рискам. Ситуация парадоксальна: то, что воспринимается обществом как позитивные факторы, потребует от ЦБ делать кредиты более дорогими, тогда как умеренное нарастание проблем в состоянии снизить инфляцию, ключевую ставку и облегчит заимствования.

Заседание по ставке совета директоров ЦБ не содержало на этот раз практически никакой интриги. Глава Банка России Эльвира Набиуллина на вопрос Reuters о том, какие варианты действий совет обсуждал, неожиданно ответила: решение принято «широким консенсусом» (то есть обсуждался только один вариант — оставить до февраля 2023 года ставку на уровне 7,5% годовых), предметом дискуссии были лишь характер сигнала рынкам, отражающийся в комментарии совета по принятому решению. Но и в этом случае была выбрана полная нейтральность — идея сделать заявление более жестким, то есть предположить будущее ужесточение денежно-кредитной политики (ДКП), не прошла. В итоге формальный сигнал в сообщении просто отсутствует: ЦБ будет принимать решение, исходя из той информации, которая будет иметься накануне заседания 10 февраля. И, исходя из логики ЦБ, решение может быть любым.

На деле, разумеется, полностью нейтральным описание логики принятого Банком России решения считать невозможно: и совет директоров ЦБ, и Эльвира Набиуллина на пресс-конференции совершенно отчетливо давали понять, что текущие дезинфляционные тренды они считают разовыми и краткосрочными, а действующие и будущие проинфляционные факторы — предположительно актуальными на горизонте нескольких месяцев вперед. Таким образом, из заявлений так или иначе следует, что регулятор ожидает момента, в котором обсуждение повышения ставки выше текущих 7,5% будет рациональным.

Список проинфляционных факторов глава Банка России распределила по четырем группам (их взаимодействие и сравнительные веса в ЦБ по крайней мере сейчас не берутся сопоставлять и оценивать). Первая — инфляционные ожидания, как корпоративные, так и частные: они не снижаются, а в последнем случае от активного наращивания потребления (которое привело бы к сверхжидкому росту индекса потребительских цен) население останавливает лишь увлечение его сбережениями. Вторая — дефицит рабочей силы: дело не только в мобилизации (отмечаемой ЦБ текущей и не упоминаемой, но возможной будущей), но и в оттоке части населения за пределы РФ — людей сейчас не хватает в промышленности, транспорте, логистике и на стройке. Третья группа — новая логистика, санкции и новые поставщики увеличивают издержки компаний, и они могут отразиться в росте цен. Наконец, четвертая группа — явно неожиданное для ЦБ повышение бюджетного дефицита 2022 года с 0,9% ВВП до предполагаемых 2% ВВП: около 1% ВВП покрывается займами Минфина на рынке, эти деньги пойдут в экономику с декабря—января, и они внесут свой вклад в инфляцию.

То, что рассматривается ЦБ как проблема, населением и по крайней мере частью бизнеса рассматривается как благо. У населения наконец есть сбережения, и готовность их потреблять ограничивается только этим, зарплаты вырастут, перестройка промышленности идет так быстро, что не хватает провозных мощностей для нового импорта, да и способность Минфина занимать триллионы без трат ФНБ — это скорее позитив, чем проблема. По крайней мере падение зарплат и исчерпание сбережений, недостаток внутреннего спроса и жесткая денежно-кредитная политика (глава ЦБ повторила очень примечательную и многое объясняющую формулу: мягкая бюджетная и жесткая денежно-кредитная политика работают в противофазе) были бы настоящей катастрофой, хотя и почти мгновенно привели бы к снижению инфляции к таргету ЦБ в 4%, а то и ниже.

О дезинфляционных факторах и рисках Банк России говорит гораздо скупее. На деле ответ на вопрос, сколько в текущей пониженной инфляции сокротившегося внутреннего спроса (не только в конечном потреблении, но и в сокращении спроса на инвестовары внутри страны), а сколько относительно слабо (исходя из цифр ВВП и промпроизводства) снизившегося предложения, сказать, особенно в отсутствие сколько-нибудь подробной (и закрытой сейчас) статистики внешней торговли, мало кто может.

Настойчивые просьбы населения РФ к Банку России сделать кредиты бесплатными или инфляцию нулевой в ближайшее время не будут удовлетворяться

ФОТО ПРЕСС-СЛУЖБЫ БАНКА РОССИИ

Банки наказали за финансы

ЕС расширил антироссийские санкции

ЕС расширил санкционные ограничения еще на три российских банка. У двух частных банков — Московского кредитного и Дальневосточного — были заморозены активы, а у ВБРР, дочернего банка «Роснефти», ограничили проведение операций. Причем первые два банка оказались под санкциями из-за того, что работали «в секторе финансовых услуг, который является стратегическим для российской экономики». По мнению экспертов, санкционное давление на российские банки используется как инструмент воздействия на их собственников.

Европейский союз принял в пятницу девятый пакет санкций против России, следует из официального заявления. Согласно сообщению, под санкции попадают три российских банка, у двух из которых — Московского кредитного банка (МКБ) и Дальневосточного банка — будут заморозены активы. В МКБ на этой неделе заверили, что «у банка нет активов в Евросоюзе». В обоих случаях поводом послужило то, что эти два частных банка работают «в секторе финансовых услуг, который является стратегическим для российской экономики». Кроме того, МКБ в мае получил лицензию на экспорт золота, таким образом, получил «прямую выгоду от правительства РФ». Дальневосточный банк, по данным ЕС, является одним из уполномоченных «на оказание банковского сопровождения договоров в области обороны» и участвует во многих госпрограммах.

новости — c2

Зерновая пересделка

Украина хочет расширить соглашение, США — продлить, а Россия — улучшить

Зерновую сделку, к участию в которой Россия вернулась в начале ноября, необходимо скорректировать. Об этом заявил в пятницу заместитель главы МИД РФ Сергей Вершинин, при этом давая понять: если изменений не будет, Москва еще раз задумается о целесообразности своего участия в инициативе. Власти РФ утверждают: препятствия экспорту продовольствия и удобрений на мировые рынки до сих пор не устранены. Главный партнер России в этом вопросе — президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган, по всей видимости, принимает аргументы Москвы и намерен всячески помогать поиску компромиссов. Работают над этим и в ООН, и в США.

Заместитель главы МИД РФ Сергей Вершинин в пятницу расскзал об итогах российско-турецких консультаций, которые прошли в Стамбуле неделю назад, 8–9 декабря. «Это были хорошие предметные развернутые консультации. Наверное, точнее всего можно сказать, что они были в духе тех диалоговых переговоров, которые проводятся на уровне президентов двух наших стран», — сказал дипломат телеканалу «Россия 24». Тем не менее из его слов стало очевидно: вернувшись в зер-

новую сделку в начале ноября, Москва вовсе не закрыла вопрос о ее недостатках.

«Договоренности представляют собой пакет, — напомнил господин Вершинин. — Первая часть пакета — это действительно сделка об украинском зерне, которая выполняется. Но есть и вторая часть договоренностей. Это меморандум между Россией и секретариатом ООН о том, чтобы обеспечить беспрепятственный доступ сельскохозяйственной продукции (и удобрений. — „Ъ“) из России на мировой рынок. Это был бы реальный вклад в обеспечение глобальной продовольственной безопасности». Как отметил господин Вершинин, «результаты реализации второй части» Москву не устраивают и там хотели бы, чтобы «оноовцы выполнили все свои обязательства».

«Нужны коррективы, как я уже сказал, и нужно продолжение с учетом опыта, который мы имеем. Если этих коррективов не будет, то мы должны задаться вопросом: для чего тогда все это делается — в коммерческих целях, в политических или чтобы реально обеспечить глобальную безопасность в мире и учитывать интересы беднейших стран мира», — задался вопросом Сергей Вершинин.

новости — c2

Карбонарии всех стран, добывайте

От глобальных рекордов потребления угля Россия останется в стороне

Рекордно высокие газовые цены развернули мировой тренд предшествующих лет на сокращение угольной энергетической. Международное энергетическое агентство (МЭА) ожидает беспрецедентного уровня мирового потребления угля в этом году — свыше 8 млрд тонн. При этом экспорту из России будут препятствовать санкции и европейское эмбарго, а также прекращение поставок в Польшу и на Украину. Перенаправить эти объемы на Восток России будет достаточно сложно, так что добыча угля в стране также сократится, прогнозирует МЭА.

По итогам 2022 года экспорт российского энергетического угля составит 157 млн тонн, что на 10% ниже показателей 2021 года, говорится в отчете Международного энергетического агентства. Падение объясняется в большей степени прекращением наземного экспорта в Польшу и на Украину, который не может быть перенаправлен на Восток в краткосрочной перспективе из-за узких мест на железной дороге.

Как пишет агентство, в первой половине 2022 года российский экспорт энергетического угля уже был значительно ниже

уровня 2021 года. Поставки в Европу начали снижаться в марте и полностью остановились в августе, когда вступило в силу эмбарго. В этих условиях Россия нарастила экспорт в Индию, Китай, Турцию и Корею, хотя эти объемы лишь частично компенсируют падение экспорта на Запад. Поставки в Азию сдерживаются ограниченной пропускной способностью железных дорог.

В 2023 году МЭА ожидает еще большего сокращения экспорта энергетического угля из-за санкций. Хотя Россия, вероятно, улучшит существующую экспортную инфраструктуру в восточном направлении, прогнозируется, что спрос на импорт в Азии сократится в результате расширения внутреннего производства в Индии и Китае. «Как следствие, мы ожидаем, что экспорт энергетического угля из России сократится до 150 млн тонн в 2025 году, что примерно на 4,3% ниже объема экспорта в 2022 году», — говорится в отчете.

Россия сократит и добычу угля на 7,4%, до 404 млн тонн, из-за геополитических факторов и запрета ЕС на импорт российского сырья.

новости — c2

нам

трудно купить наши издания?

важно

плохо доставляют подписку?

ваше

заметили ошибку в публикациях?

мнение

что-нибудь еще?

8 800 200 2556