



Суббота 16 сентября 2023 №172 (7617 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | КоммерсантъFM 93,6

Подписной индекс 50060 / П1126

культура | В прокате — французская комедия  
«Париж: Все включено» с Шарлоттой Генсбур — 4

спорт | Московское «Динамо» купило за €10 млн  
23-летнего бразильца Бителлу — 4

## Деньги на верхней полке

ЦБ намерен удерживать ключевую ставку высокой достаточно долго

Банк России на своем заседании в пятницу повысил ключевую ставку с 12% до 13% годовых. В отличие от предыдущих повышений, нынешнее может означать определенное изменение взглядов экономистов ЦБ на процесс экономической адаптации. Скорректированный макропрогноз регулятора предполагает, что в ближайшие месяцы высокая ключевая ставка не так уж много добавит к наблюдаемой картине роста внутреннего спроса при недостаточном предложении и одновременной избыточной экономической активности.

Заседание Банка России по ключевой ставке было наполеону внеочередным: по дате оно было плановым, но внеплановой стала коррекция макропрогноза, которая и обеспечила логику принятого решения — повысить ставку с 12% до 13% годовых. Независимые аналитики предполагали повышение, но в основном — «сигнальное» (в пределах 0,5 процентного пункта). Августовские данные статистики практически не сохранили новой информации о поведении инфляции, де-факто новостью были лишь полученные эмпирическим путем данные о том, что предыдущее повышение ставки немедленно и сильного давления на курс рубля не оказало, и, следовательно, бюджет как минимум ближайшие два квартала будет иметь больше возможностей для сокращения дефицита.

Августовское сообщение председателя ЦБ Эльвиры Набиуллиной о том, что предыдущее повышение ключевой ставки с 8,5% сразу до 12% не было избыточным (то есть точно соответствовало имевшимся на тот момент представлениям о том, как она будет расти на горизонте пяти-шести кварталов), давало основания предполагать, что новое значимое увеличение ставки Банку России не необходимо. Тем не менее плюс 1 процентный пункт (п. п.) — это уже не символическое, а значимое на макроуровне решение. Следовательно, взгляды ЦБ на происходящее изменились.

Формально, по состоянию на 11 сентября (дата, на которую ЦБ ссылается, сообщая об изменении инфляционных показателей) по ряду показателей макроэкономическая ситуация уже стабилизировалась. Так, ЦБ указывает на сформировавшуюся «плюсую» кривую доходностей по ОФЗ, констатируя, что она соответствует «умеренно жестким» денежно-кредитным условиям. Непосредственно на текущую инфляцию денежно-кредитная политика (ДКП) ЦБ почти не влияет, тем не менее радикального изменения тренда в сравнении с ситуацией июля—августа не наблюдается. Пожалуй, единственное новое наблюдение Банка России, которое могло повлиять на решение, — упоминание переноса курса в цены. Скорость этого процесса предсказывать сложно, в августе перенос, по оценкам ЦБ, работал (в предыдущие периоды дестабилизации курса он действовал с более длинными, чем обычно, временными лагами). В целом, действие эффекта переноса в 2022–2023 годы — это, видимо, предмет отдельного изучения, в изменившихся внешнеэкономических условиях он зависит от многих факторов: от состояния и номенклатуры импортируемых компонентов в экономике до ситуации на рынке труда. Сейчас Банк России считает изменившийся курс непосредственно влияющим на текущую инфляцию и, видимо — на инфляционные ожидания и на характер потребительского спроса.

Изменения в прогнозе ЦБ нерадикальны, но в некоторых случаях масштабны. Прогноз инфляции на 2023 год — основной предмет изменений, в среднем оценке ее повысились на 0,5 п. п., что вполне соответствует эффекту переноса. Наибольшие нетехнические изменения — в прогнозе динамики объема денежной массы М2 (но они умеренны — изменение на 1 п. п., немного скорректирована структура ожи-



Глава ЦБ Эльвира Набиуллина не дала рынкам оснований рассчитывать на скорое прекращение периода высоких ставок  
ФОТО АРТЕМА КУДРЯВЦЕВА / ПРЕСС-СЛУЖБА БАНКА РОССИИ

даемого кредитования) и в ухудшении прогноза роста ВВП на 2024 год с прежних максимальных 2,5% до 1,5%. Наконец, оценки платежного баланса несколько улучшены: цены на нефть в прогнозе ЦБ выше, как и ожидаемое сальдо внешней торговли и счета текущих операций.

Описательная модель, которая используется Банком России для представления своего взгляда на ситуацию, в которой он принимает решение по ставке, не изменилась. И в новом прогнозе, в котором главным драйвером измене-

ний, по сути, служит увеличение на 0,5 п. п. расходов на конечное потребление в 2023 году, нет новых элементов, объясняющих причины такого изменения. И льготная ипотека, которая беспокоит ЦБ, и отложенный спрос на импорт, и давление внутреннего спроса через импорт на курс существовали уже в июле практически в тех же параметрах. Разгон инфляции в этой схеме отчасти зависит от курсовой динамики, поэтому новое повышение ставки вряд ли кого-то удивит — хотя ЦБ и предполагает, что его действия снизят инфляцию к 4% уже к концу 2024 года, а средняя ключевая ставка в следующем году будет в диапазоне 11,5–12,5%.

НОВОСТИ — С2

### КЛЮЧЕВОЙ ВОПРОС

БАНКИ ГОТОВЯТСЯ К ПОДЪЕМУ СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ

После очередного увеличения ключевой ставки в ЦБ ожидают перетока средств населения из накопительных счетов в срочные депозиты. Ряд банков уже объявили о планах поднять ставки по вкладам и накопительным счетам. Но в целом участники рынка не планируют существенного роста доходности по этим инструментам. Эксперты полагают, что банки могут начать поднимать доходность по длинным вкладам, поскольку ЦБ предупредил, что период высокой ключевой ставки может быть длительным.

Решение о повышении ключевой ставки еще на 1 п. п., до 13%, объявленное в пятницу, 15 сентября, Банком России, спровоцировало аналогичные действия коммерческих банков. Альфа-банк заявил,

что повышает ставку по вкладам, Газпромбанк пообещал ее рост по вкладам и накопительным счетам.

Размер повышения в банках не уточнили, но отметили, что их вклады уже самые доходные на рынке — под 12,5% годовых. Банк «ФК Открытие» также пообещал увеличить ставки по своим сберегательным продуктам.

С начала года средняя максимальная ставка по вкладам десяти крупнейших банков находилась вблизи 8% годовых и стала заметно расти во второй декаде августа после резкого повышения ключевой ставки. К первой декаде сентября она дошла до 9,7% годовых. Максимальный показатель средней ставки по депозитам на три-шесть месяцев достигал 10,4% годовых.

С2

## Александр Лукашенко явился пред Сочи президента

И объяснил, чем Россия опять обязана Белоруссии

15 сентября президент России Владимир Путин принял в Сочи президента Белоруссии Александра Лукашенко и объяснил белорусскому журналисту, что северокорейских воинов в зоне боевых действий на Украине не ждут. Специальный корреспондент «Ъ» Андрей Колесников замечает, что Александр Лукашенко особенно упирал на то, что в зоне боевых действий не ждут и никаких других воинов, темнолицых и желтолицых.

Александр Лукашенко прилетел в Сочи, как обычно, заранее. Он хотел успеть, видимо, захватить и на пляж. И кто сказал, что не успел?

— У нас все стабильно, надежно, что не может не радовать, — неожиданно заявил Владимир Путин в начале переговоров в Бочаровом Ручье.

Фраза выглядела, конечно, странно. Если все стабильно, то зачем об этом и говорить? Кого-то нужно убедить в этом? Себя? Ведь Александр Лукашенко — не из тех, кого нужно в этом убеждать.

— Почему я говорю это? — подтвердил, а то и разрешил мои сомнения и господин Путин. — Потому что мы с вами хорошо знаем: состояние российской экономики, конечно, отражается на нашем взаимодействии в рамках Союзного государства!

А, ну вот все и счастливо разъяснилось.

— Вы знаете, совсем недавно у меня была встреча с лидером Корейской Народно-Демократической Республики, — проинформировал коллегу президент России. — Я бы хотел вас проинформировать о том, как шла дискуссия по ситуации в регионе, что тоже немаловажно. И, разумеется, по нашему самому острому вопросу — по ситуации на украинском направлении, вокруг украинского кризиса.

Обо всем хотел рассказать Владимир Путин Александру Лукашенко.

За последние месяцы белорусский президент стал для Владимира Путина, похоже, просто незаменимым собеседником. Едва ли не единственным в своем роде.

— Я прежде всего хочу вас поздравить с таким серьезным этапом электорального цикла: единый день голосования во многих регионах прошел! — прояснил свое знание предмета Александр Лукашенко. — Результаты понятны, не хочу даже их анализировать: наверное, вообще никогда таких результатов не было! И для президента прежде всего! Все ваши кандидатуры на должности губернатора народом были поддержаны. Это большой успех!

Не знаю. А мы как-то привыкли.

НОВОСТИ — С3

## Игра на вылет

Возглавлявший Росавиацию 14 лет Александр Нерадько отправлен в отставку

Александра Нерадько, руководившего Росавиацией почти 14 лет, заменил молодым заместителем Дмитрием Ядровым, курировавшим в службе беспилотные проекты. Источники «Ъ» связывают перестановку со сложными отношениями господина Нерадько с руководством Минтранса, усугубляющиеся высокой степенью независимости Росавиации, через которую проходил основной объем бюджетного финансирования отрасли. Другими причинами стали недостаточная готовность службы к развитию беспилотной отрасли, а также ее неспособность полноценно заменить МАК в вопросах сертификации техники и расследования авиационных происшествий.

Премьер-министр Михаил Мишустин 15 сентября назначил 35-летнего Дмитрия Ядрова новым главой Федерального агентства воздушного транспорта (Росавиация). Господин Ядров, прежде занимавший пост замглавы службы, работает в Росавиации с 2019 года и, как уточнили в Минтрансе, «курировал реализацию важнейших отраслевых федеральных проектов», в том числе по развитию беспилотных авиационных систем.

Прежний глава Росавиации 62-летний Александр Нерадько, курировавший отрасль 14 лет, отправлен в отставку, новое место его работы пока неизвестно. Его уход

источники «Ъ» в отрасли связывают с многолетними напряженными отношениями с главой Минтранса Виталием Савельевым и накопившейся критической массой нареканий. В числе последних — недовольство правительства ходом интеграции беспилотников в единое воздушное пространство. На весенних совещаниях и встречах в Руднево (там расположен московский кластер по выпуску беспилотников) и президент Владимир Путин, и первый вице-премьер Андрей Белоусов давали понять, что если Росавиация не справится с вопросами интеграции и проработки нормативной базы, которую «вяло пишет с 2018 года», «вопрос может быть перепоручен другим лицам», говорит один из собеседников «Ъ».

Слухи об отставке Александра Нерадько поднимались в авиаотрасли регулярно и усилились в 2022 году на фоне коррупционных скандалов с экс-чиновниками службы. В мае 2022 года премьер Михаил Мишустин вынес Александру Нерадько официальное замечание «за неисполнение поручений» Виталия Савельева: по словам собеседников «Ъ», конфликт был давним и перерос в противостояние после перехода господина Савельева и его заместителя в «Аэрофлоте» Игоря Чалика в Минтранс в 2020 году.

НОВОСТИ — С2

## Как зерно на рану

Еврокомиссия дала зеленый свет украинской сельхозпродукции и разозлила ряд стран ЕС

Еврокомиссия не стала продлевать эмбарго на поставки зерновых с Украины в пять близких к республике стран — Болгарию, Венгрию, Польшу, Румынию и Словакию. Запрет был введен весной из-за перенасыщения рынка и угрозы разорения местных фермеров. В Еврокомиссии утверждают, что нашли выход из ситуации: Киев обязался делать все возможное для предотвращения потрясений на рынках. Однако такое решение внесло в «европейскую семью» дополнительный раскол. Польша и Словакия продлили запрет в одностороннем порядке. А Венгрия пошла еще дальше, запретив сразу 24 вида украинской сельхозпродукции.

Срок действия эмбарго на поставки зерновых с Украины в пять стран Центральной и Восточной Европы истек в ночь на субботу. Эксперты склонялись к тому, что эмбарго будет продлено. Но Еврокомиссия всех удивила. «Срок действия существующих мер истекает сегодня. Украина согласилась ввести любые правовые меры (включая, например, систему экспортного лицензирования) в течение 30 дней, чтобы избежать скачков (объема поставок. — «Ъ») зерна. До этого времени Украина должна принять с 16 сентября эффективные меры по контролю за экспортом четырех групп товаров (пшеницы, кукурузы, рапса и семян подсолнечника. — «Ъ»), чтобы предотвратить любые рыночные искажения в соседних государствах-членах», — говорилось в опубликованном коммюнике. При этом к вечеру 18 сентября Киев должен представить план действий, касающийся этого вопроса. В Еврокомиссии заверили, что будут «воздерживаться от введения каких-либо ограничений до тех пор, пока эффективные меры со стороны Украины действуют и полностью работают».

Ранее в МИД Украины заявили: «Любое решение как на европейском, так и на национальном уровне, которое еще больше ограничит экспорт украинской сельскохозяйственной продукции, будет не только неоправданным и незаконным, но и нанесет вред общим экономическим интересам Украины, государств—членов ЕС и всего Евросоюза и окажет явное дестабилизирующее воздействие на мировой рынок продуктов питания». В результате в Еврокомиссии к этим доводам прислушались.

Напомним, что в июне прошлого года ЕС на год приостановил взимание пошлин на все товары, поступающие с Украины в союз, чтобы помочь Киеву увеличить объемы экспорта. В конце мая беспилотный ввоз был продлен еще на год.

НОВОСТИ — С2

нам  
труднокупитьнашииздания?

важно  
плохо доставляют подписку?

ваше  
заметили ошибку в публикациях?

мнение  
что-нибудьеще?

8 800 200 2556

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

