

Забытое равнение на курс

Влияние валютных котировок на инфляцию усилилось до непредсказуемости

Дисбалансы в потоках товаров и капиталов после марта 2022 года сейчас не позволяют точно оценить «эффект переноса» изменений курса рубля во внутренние цены, заключают аналитики ЦБ — изменился сам механизм этого переноса. Влияние колебаний курса на инфляцию стало проявляться значительно быстрее через ожидания компаний. По мере достижения нового равновесия на товарных и финансовых рынках такой «сигнальный эффект», создающий ощущение дежавю из 2000-х, должен снизиться, но, когда и как это произойдет, пока говорить, видимо, слишком рано. Пока древняя привычка с утра узнавать курс доллара — даже у тех, кто ни с какими долларами дела не имеет, — снова в моде.

Под воздействием множественных финансовых шоков и регуляторного ответа на них ЦБ курс рубля в конце мая опускался ниже 60 руб./\$ после ослабления с 75 руб./\$ до 120 руб./\$ в конце февраля — начале марта. Схожие флуктуации наблюдались и в динамике инфляции, и больше всего — в группе товаров с высокой зависимостью от динамики курса. Сам же характер зависимости изменений потребительских цен от обменного курса, которые транслируются через цену импорта и спрос на экспорт, стал несколько другим, отмечают аналитики департамента исследований и прогнозирования Банка России в докладе «О чем говорят тренды».

Эконометрические оценки показывали, что с 2016 года ослабление рубля на 1% добавляло к росту инфляции примерно 0,1 процентного пункта на горизонте от квартала до полугода. Напомним, что это обстоятельство после 2014 года в денежно-кредитной политике (ДКП) было чрезвычайно важным. Банк России отказывался от любых прогнозов курса рубля в рамках политики инфляционного таргетирования, однако и крупные игроки валютного рынка, и аналитики, ориентируясь на достаточно формализованную практику управления сигналами ЦБ и более или менее стройную конструкцию ДКП и бюджетной политики (конструкцию ЦБ предсказуемо синхронизировал с Минфином), могли уверенно рассчитывать на то, как инфляционные тренды будут соотноситься с курсом рубля и инфляцией.

В ситуации же «структурной перестройки экономики» — так ЦБ коротко называет совокупности процессов адаптации экономики под новый торговый режим (вызванный прямыми и косвенными последствиями санкций против РФ после начала ей военной операции на Украине) — рассчитывать последствия «эффекта переноса» с нормальной точностью стало невозможно — ни по величине, ни по протяженности отсрочки эффекта после изменения курса (лага). Иными словами, рассчитать послед-



Новые экономические и торговые условия вернули Россию во времена, когда за курсом иностранных валют было принято следить ежедневно
ФОТО АЛЕКСАНДРА КОРЯКОВА

ствия укрепления рубля на 10% за месяц даже на последующий месяц стало невозможным — а на этой конструкции во многом держится и очень многое в управлении активами и пассивами банков, и в экспортно-импортных операциях, и в бюджетных проектировках.

Причины наблюдаемого изменения «эффекта переноса» ЦБ описывает. С одной стороны, это усложнение и удлинение логистических цепочек и взаимодействия с иностранными контрагентами, когда определяющими становятся не только динамика курса, но и возможность найти альтернативные поставки и логистические схемы, а с другой — «отвязка» внутренних цен на экспортные товары от мировых из-за нарушения логистики, закрытие старых рынков сбыта, появление дисконта цен на российские товары к мировым бенчмаркам, а также введение внутренних ограничений на вывоз ряда товаров, что искажает эффект. В результате влияние обменного курса

на динамику потребительских цен становится опосредованным и начинает носить скорее сигнальный характер, влияя на ценовые ожидания производителей и продавцов. «Прямой перенос валютного курса в цены через стоимость импортных товаров и комплекующих был менее выражен. В целом это (проявление сигнального эффекта. — „Ъ“) привело к значительному ускорению переноса изменения курса в цены: мы увидели быстрое изменение в динамике цен товаров, наиболее чувствительных к колебаниям курса», — заключают аналитики ЦБ.

Напомним, что во многом ситуация не нова для тех экономических игроков, которые помнят ситуацию ранних 2000-х с ее много большими, чем сейчас, масштабами «сигнальной» функции курса. При существенно более высокой, чем сейчас, инфляции и высокой валютизации отдельных рынков и типов трансакций курс доллара был критически важным не только для тех, кто предпочитал сбережения в национальной валюте, но и практически для всей экономики, в том числе прямо не зависящей от импортных поставок и не конкурирующей с ними: «курс доллара» оставался с 1990-х важнейшей бытовой информацией, «у. е.» к тому времени уже уходил из об-

ихода, но в целом привычка «пересчитывать по курсу» что угодно была важной частью культуры — в том числе из-за того, что курсовые скачки сигнализировали о вообразимой или реальной нестабильности, переменах политического свойства, неопределенных угрозах (и быстро переносились в цены). С этого момента прошло очень много времени: по крайней мере в последние десятилетия «сигнальная» составляющая эффекта была все менее и менее заметной и от курса доллара, если ты не импортер и не турист, мало что на деле зависело.

С марта-апреля 2022 года все вновь поменялось — по существу. Как следует из документа ЦБ, в точности теперь неизвестны не только пропорции переноса, но и лаг, с которым изменение курса отражается в изменении цен. Сам же лаг может сильно варьировать для разных товаров и услуг из потребительской корзины. Так, чем меньше срок хранения товара (например, некоторые виды продовольствия), тем меньше и возможностей для формирования запасов, а значит, быстрее перенос курса в цены. Это — «содержательная» составляющая перемен.

экономическая политика — c2

Ни пролететь ни проехать

Сергея Лаврова пытаются не пустить в Белград

Намеченный на 6–7 июня визит главы российского МИДа Сергея Лаврова в Сербию еще до его начала превратился в лихо закрученный триллер. Глава МИД РФ заранее дал понять, что в Белграде у него обширная программа и летит он туда, чтобы прояснить «планы сербского руководства на предстоящий период с учетом нынешней ситуации в мире». Президент же Сербии Александр Вучич на днях вдруг объявил: «Ситуация с визитом Лаврова осложняется». А в воскресенье близкие сербским властям СМИ сообщили, что «визит не по вине Белграда оказался под большим вопросом»: причина в том, что соседние страны закрыли воздушное пространство для самолета российского министра. Источники „Ъ“ полагают, что это обстоятельство может быть на руку президенту Сербии, который хотел бы, чтобы визит был отложен или по крайней мере прошел как можно менее заметно. Собы не испортить отношения с Западом. Подробнее — корреспондент „Ъ“ на Балканах Геннадий Сысов.

О предстоящем приезде Сергея Лаврова в Белград первым сообщило неделю назад хорошо информированное и близкое к руководству Сербии белградское издание Blis. Утечка произошла в день телефонного разговора сербского президента Александра Вучича с российским коллегой Владимиром

Путиным, в ходе которого была достигнута договоренность о новых поставках российского газа Сербии. Александр Вучич назвал условия «исключительно выгодными» для Белграда и заверил, что «сейчас цена газа для Сербии будет в три раза ниже европейской, а зимой — в десять раз ниже». Тем не менее вопрос о введении санкций против РФ, на чем настаивают ЕС и США, Белград оставил открытым (см. „Ъ“ от 30 мая).

В этой ситуации визит Сергея Лаврова как раз и давал возможность прояснить позицию Белграда по украинскому кризису и прежде всего по присоединению к антироссийским санкциям. Тем более что окончательные договоренности по газу (точной цене и объемам поставок) еще только предстоит согласовать на переговорах между российским «Газпромом» и главной сербской нефтегазовой компанией NIS.

Тут-то президент Сербии и сделал свое двусмысленное заявление по поводу визита главы МИД России. Находясь 2 июня в Братиславе, где он участвовал в международном форуме по проблемам безопасности GLOBSEC 2022, Александр Вучич сказал считающемуся близким к сербскому президенту телеканалу Pink: «Ситуация с приездом Лаврова осложняется. Я не готов говорить о деталях, но точно осложняется».

мировая политика — c6

Экс-министр укрепит «Дружбу народов»

Холдинг Александра Ткачева получил сельхозземли в Крыму

Агрокомплекс им. Н. И. Ткачева экс-главы Минсельхоза Александра Ткачева стал первым российским агрохолдингом, у которого официально появился бизнес в Крыму после его присоединения к России. Компания стала владельцем местного АПХ «Дружба народов», управляющего 20 тыс. га земель и принадлежащего ранее украинскому холдингу «Мироновский хлебопродукт». С учетом расширения западных санкций против РФ инвестиции в аграрный сектор Крыма остаются рискованными, отмечают эксперты, но господин Ткачев находится под ограничениями уже почти восемь лет.

Структуры, связанные с Агрокомплексом им. Н. И. Ткачева, стали владельцем одного из крупных агрохолдингов Крыма — АПХ «Дружба народов», обнаружил „Ъ“ в данных ЕРЮЛ. О сделке знают и два собеседника „Ъ“ в агропромышленной отрасли. «Дружба народов», по собственным данным, ежегодно выпускает до 75 тыс. тонн продукции под брендом «Ряба Крымская». Также управляет свиноводческими фермами на 25,5 тыс. голов и мясокомбинатом мощностью 50 тонн колбасных изделий и мясных полуфабрикатов в сутки. Земельный банк «Дружбы народов» — 20 тыс. га. Структура холдинга — Крымская фруктовая компания (КФК) выращивает яблоки и ягоды в садах пло-

щадью 1,33 тыс. га. В 2021 году выручка ООО «Мясокомбинат „Дружба народов“» составила 9,79 млрд руб., КФК — 1,3 млрд руб.

● Агрокомплекс им. Н. И. Ткачева принадлежит экс-главе Минсельхоза Александру Ткачеву. Занимает второе место в РФ по производству сырого молока, четвертое — мяса птицы, пятое — сахара, 11-е — свинины. На май 2021 года контролировал свыше 660 тыс. га земель на юге России. В 2021 году выручка холдинга выросла на 25%, до 71,8 млрд руб.

Активы «Дружбы народов» ранее входили в состав украинского холдинга «Мироновский хлебопродукт» (МХП) Юрия Косюка (состояние \$780 млн, по данным местного Forbes). В 2017 году МХП продал крымский бизнес за \$77,7 млн, говорится в его отчетности. Покупателем стала московская УК «Оптима-Финанс», бенефициаром которой называл себя предприниматель Борис Ванинский, бывший топ-менеджер СИБУРа, также ранее работавший в «Газпроме» и «Зарубежнефти». В мае 2022 года 100% «Оптима-Финанс» получил ООО «Пуд», управляющая крупнейшей в Крыму сетью продуктовых магазинов, которая с 2017 года контролируется близкими агрокомплексу структурами. В агрокомплексе и «Дружбе народов» на запросы „Ъ“ не ответили. Представитель «Оптима-Финанс» от комментариев отказался.

деловые новости — c10

07 OpenSource
расставляет закладки
Количество
вредоносных элементов
в открытом коде растет

07 Российские алмазы
задержались на родине
Объемы экспорта
на ключевые рынки падают

07 «Такого кризиса,
как сейчас, не было никогда»
Глава «Ассонепти»
Елена Корзун
о последствиях санкций
для малых нефтегазовых
компаний

08 «Газпром»
вложился в бурение
Структура монополии
профинансировала смену
владельца подрядчика

09 Китайская карта бита
ЦБ готов поддержать
местных производителей
при разумной цене

10 Век не учись
Онлайн-образование
пострадало
от военных действий

IMEI совесть

ФСБ предлагает создать в России базу заводских кодов телефонов

Минцифры по рекомендации ФСБ готовится к разработке единой базы кодов IMEI, присваиваемых мобильным телефонам. Спецслужбы, по данным источников „Ъ“, выступают за создание такого реестра для «повышения эффективности оперативно-разыскных мероприятий». Подведомственный Минцифры НИИ изучал возможность создания базы IMEI, еще когда с ее помощью предлагалось бороться с незаконным ввозом техники. Теперь параллельный импорт узаконен, а новый реестр позволит силовикам связывать устройство с его конкретным владельцем, полагают эксперты.

Федеральная служба безопасности (ФСБ) порекомендовала Минцифры разработать прототип централизованной базы IMEI-кодов мобильных устройств и подготовить нормативно-правовые акты, которые позволили бы внедрить ее, рассказали „Ъ“ два источника в правительстве. По их словам, необходимость базы ФСБ объясняется желанием «повысить эффективность проведения оперативно-разыскных мероприятий», а также необходимостью «пресекать противоправные действия с использованием мобильных телефонов». В Минцифры „Ъ“ подтвердили, что получили рекомендации ФСБ и поддерживают предложения: «Сейчас прорабатываются дальнейшие шаги, в том числе проведение НИР и НИОКР». „Ъ“ направил запрос в ФСБ.

Идея регистрации телефонов в базе IMEI обсуждается в России с 2010-х годов, в разное время ее высказывали МВД, Минкомсвязь (предшественник Минцифры) и члены Совета федерации. Последние в 2019–2020 годах обсуждали законопроект, предполагающий платную регистрацию телефонов импортерами или гражданами, купившими устройства за рубежом. Предполагалось, что базу IMEI будет вести Центральный научно-исследовательский институт связи (ЦНИИС) (см. „Ъ“ от 19 сентября 2017 года).

ЦНИИС подчинялся расформированной в 2020 году Росвязи, позднее перешел под ведомство Минцифры и с апреля 2021 года присоединен к НИИ радио. Институт продолжает исследования в области IMEI-кодов «в инициативном порядке», сообщил „Ъ“ заместитель гендиректора ЦНИИС по науке Алексей Захаров. По его словам, проведенный в 2019 году пилотный проект показал, что можно реализовать систему, при которой телефоны, чьи IMEI-коды не включены в базу, не получали бы доступа к сетям: «Тестировались отечественные программные продукты и разработка ЦНИИС на основе базы данных перенесенных номеров, так что все готово для работы в условиях санкций».

деловые новости — c10

Подписной
индекс 50060
П1125