

Нам и десять по плечу

Банк России обозначил отсутствие границ в повышении ключевой ставки

На очередном заседании совета директоров ЦБ принято решение об увеличении ключевой ставки до 9,5%, прогноз инфляции на 2022–2023 годы ухудшен — предполагается, что в стабильное состояние экономика вернется лишь к 2023 году. Текущая нестабильность, видимо, в пользу трудящихся, которые могут рассчитывать на больший рост доходов и расходов, инвесторам сложнее. Февральский уровень ставки — не предельный: в мире, где показатели инфляции уже давно рекордны, ЦБ не собирается сохранять кредитные деньги дешевыми еще как минимум год-полтора.

Несмотря на то что предыдущее повышение ключевой ставки Банком России сразу после принятия в декабре 2021 года решения увеличить ее на 1 процентный пункт, до 8,5% годовых, предполагалось аналитиками одним из последних на ближайшие месяцы, февральское заседание совета директоров ЦБ происходило уже фактически в новых условиях. Дело даже не в том, что, как пояснила глава Банка России Эльвира Набиуллина на пресс-конференции через пару часов после объявления решения, в ЦБ вообще не рассматривался вариант с изменением ставки менее чем на 1 п. п. — выбирали между принятым вариантом, новой ставкой в 9,5% годовых, и повышением ставки на 1,5 п. п., сразу до символических 10% годовых. Гораздо более эффективным было изменение базового (в этом случае — принимающего только умеренно резкие гипотезы о дальнейшем развитии событий) сценария прогноза Банка России на ближайшие годы: из него следует при прочих равных почти неизбежное повышение ключевой ставки до 10% годовых и выше в первом полугодии 2022 года.

По словам главы Банка России, пика кумулятивного эффекта от уже проведенных повышений ставки (напомним, нынешнее решение — восьмое по счету повышение) следует ожидать со второго полугодия этого года по первый квартал 2023 года. Новые параметры базовой версии прогноза ЦБ: средний уровень ключевой ставки на 2022 год — 9–11% годовых, на 2023 год — 7,5–9% годовых. Новый прогноз годовой инфляции на 2022 год — 5–6%, в среднем за год к предыдущему году (показа-



По мнению главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, противостоять будущей неопределенности может только большая жесткость ДКП

ФОТО ПРЕСС-СЛУЖБЫ БАНКА РОССИИ

тель 2021 года — 6,7%) — 6,8–7,7%: из этого, вероятно, следует, что даже при неизменно высокой, на текущем уровне 8,7–8,8%, потребительской инфляции только в первом квартале 2021 года спад инфляционного давления не ожидается сколько-нибудь быстрым. Возвращения инфляции к «таргету» ЦБ в 4% регулятор ждет теперь только к концу 2023 года (средняя инфляция следующего года обозначена мягко — 4–4,3%).

Таким образом, Банк России определился со своим смысловым прогнозом происходящего: госпожа Набиуллина подтвердила „Б“, что пересмотренный базовый прогноз существенно ближе к сценарию «глобальной инфляции» в осенних «Основных направлениях денежно-кредитной поли-

тики». Напомним, еще в январе 2022 года дискуссия внутри крупнейших центробанков мира о том, является ли всплеск потребительских цен в крупнейших юрисдикциях событием краткосрочным или определяемым среднесрочными факторами, шла с переменным успехом — во всяком случае, исходя из того, что ФРС США сейчас обсуждает в основном увеличение ключевой ставки на 0,25 п. п. (январская инфляция в США — 7,5% годовых, на 1,2–1,3 п. п. ниже российской), сторонники идеи о краткосрочности инфляционного всплеска еще сохраняют позиции. Отметим, что объяснительная конструкция нынешней инфляции — в основном «перегрев» экономики в силу более быстрого восстановления спроса в сравнении с возможностью наращивания предложения плюс логистические сбои, это позиция и ЦБ России — скорее в пользу краткосрочности инфляционного всплеска. Но решение ЦБ и новый прогноз Банка России — скорее в пользу того, что дезинфляция и возвращение не толь-

ко экономики России (которая, как и в других крупных развивающихся экономиках, реагирует на полнотой неочевидный набор проинфляционных факторов быстрее, чем развитые экономики) будет относительно медленной. Во всяком случае, не обвальная — на 2022 год цели по инфляции центробанков во всем мире, видимо, совершенно недостижимы.

В целом новая версия прогноза ЦБ достаточно оптимистична и спокойна для экономики, перереживающей неожиданный и достаточно сильный инфляционный шок. Не изменены прогнозы динамики ВВП на 2022 год (2–3% в сравнении с прогнозом конца октября), на 2023 год они значительно ухудшены (1,5–2,5% против 2–3% старого прогноза). Ожидается большее, чем ранее, увеличение расходов на конечное потребление, особенно — потребление домохозяйств. Изменены прогнозы по экспорту и импорту: на 2022 год ожидания роста экспорта немного слабее, а импорта — несколько сильнее, чем в прош-

лой версии, на 2023 год — прогнозы импорта стали очень неопределенными, но в диапазоне ухудшены (текущая версия динамики импорта на 2023 год — 0,4–2,4% роста, старая версия — 2,7–4,7% роста), а прогнозы экспорта остались почти теми же. Мало что изменилось в прогнозах кредитования и денежной массы.

Фактически в прогнозе ЦБ констатирует: если инфляция в России сейчас находится на пиковом плато, а дальнейшего роста инфляции в мире не будет наблюдаться — 2022 год будет весьма похож на свое начало с его потребительским ажиотажем, крупнейшим (и часто неудовлетворенным) ростом спроса на непродовольственные товары, дорогими commodities. Среди специально не отмечаемых ЦБ ожидаемых последствий реализации этого сценария — продолжающийся рост реальных располагаемых доходов населения, в том числе зарплат, и стабильно низкие инвестиции (см. „Б“ от 10 февраля).

новости — С2

Ивана Сафронова ждут в прокуратуре

ФСБ закончила свою часть работы по делу бывшего журналиста

Следственное управление ФСБ официально завершило расследование уголовного дела бывшего спецкора „Б“ и „Ведомостей“, советника главы «Роскосмоса» Ивана Сафронова, обвиняемого в госизмене путем предполагаемой передачи данных об оборонно-способности страны иностранным разведкам. Журналист, категорически отрицающий свою вину, подписал протокол об окончании ознакомления с материалами, хотя ему не дали перед этим приватно пообщаться с защитниками, чтобы согласовать позицию.

Как сообщил „Б“ один из адвокатов Ивана Сафронова Дмитрий Талантов, он прибыл в пятницу к зданию СУ ФСБ вместе со своим коллегой Дмитрием Катчевым в заранее оговоренные со следователями девять утра, чтобы не давать им повода попытаться уличить их в хоть малейшем нарушении срока. Напомним, что накануне Лефортовский район суд ограничил обвиняемого в госизмене (ст. 275 УК РФ) экс-журналиста и его защиту в ознакомлении с материалами дела в рамках ст. 217 УПК РФ 11-м февраля. Адвокаты считали, что и этот день они могут посвятить изучению дела, из которого, как рассказывал „Б“, им категорически было запрещено делать выписки даже несекретных

данных и фактически предложено просто запоминать 10 тыс. листов материалов и 55 часов аудиозаписей. В связи с этим защита подготовила несколько ходатайств, в том числе и о продлении сроков ознакомления. У адвокатов были серьезные сомнения, что бумаги удастся вручить следователям, так как их в помещение СУ ФСБ ранее впускали, только отобрав не только телефоны и остальные гаджеты, но также любые блокноты и все вещи, оставляя только шариковые ручки.

«На это раз, возможно, из-за того что предполагаемый отказ не передать ходатайства мы успели проанонсировать заранее через „Коммерсантъ“, нам сделали послабление в виде исключения для проноса документов внутрь», — сообщил „Б“ господин Талантов. Адвокатам также разрешили еще почти три часа читать материалы. Правда, при этом руководитель следственной бригады полковник юстиции Александр Чабан категорически отказался принять ходатайство о продлении сроков ознакомления, предложив направить его по почте. Но этот документ, как и десяток других, потом защите все же удалось приобщить к делу, указав на них как на «неотъемлемый элемент протокола об ознакомлении».

новости — С3

In CAS We Trust

Допинговое дело Камилы Валиевой рассмотрит главный спортивный арбитраж

Допинг российской фигуристки Камилы Валиевой, одна из главных и самых загадочных тем Олимпиады в Пекине, получил подтверждение. Международное агентство тестирования (ITA) сообщило о том, что положительный результат на запрещенный препарат триметазидин дала ее проба, взятая 25 декабря на чемпионате России. Однако дисциплинарный антидопинговый комитет (ДАК) Российского антидопингового агентства (РУСАДА) уже после победы сборной России в командном турнире фигуристов снял временное отстранение с внесшей в нее огромный вклад 15-летней Валиевой. Между тем Международный олимпийский комитет (МОК), Международный союз конькобежцев (ISU) и Всемирное антидопинговое агентство (WADA) подадут апелляции на это решение в Спортивный арбитражный суд (CAS), который должен рассмотреть громкое дело до начала летних соревнований одиночниц. В случае неудачного для России исхода Камиле Валиевой грозит дисквалификация, а отечественной сборной — потеря золотой медали.

Вчера Международное агентство тестирования наконец подтвердило информацию, которую еще за два дня до этого распространило издание Insidethegames. В про-

бе российской фигуристки Камилы Валиевой обнаружен запрещенный препарат триметазидин. Валиева внесла огромный вклад в победу сборной России, выступавшей в Пекине в нейтральном статусе — как команда Олимпийского комитета России (ОКР) — из-за санкций Всемирного антидопингового агентства, в командном турнире фигуристов, выиграв и короткую, и произвольную программы. Он завершился еще в понедельник, однако официальная церемония награждения призеров до сих пор не проведена именно из-за «юридической коллизии» со знаменитой спортсменкой.

В сообщении ИТА говорится о том, что проба Камилы Валиевой была взята 25 декабря во время чемпионата России в Санкт-Петербурге. При этом аккредитованная Всемирным антидопинговым агентством лаборатория в Стокгольме отчиталась об обнаружении триметазидина только 7 февраля, то есть в день завершения командного турнира у фигуристов. Ранее называлась другая дата — 8 февраля. Но в WADA и в РУСАДА вчера заявили, что о положительном допинг-тесте российская сторона была уведомлена на день раньше. Не исключено, что разночтения в датах объясняются разницей во времени между Стокгольмом, Москвой и Пекином.

спорт — С4

Дома и цены не мешают

Арендаторы не спешат менять элитную загородную недвижимость

Продиктованный пандемией активный спрос на рынке загородной недвижимости привел к дефициту предложения в сегменте элитной аренды. За год количество доступных вариантов сократилось более чем на треть. Из-за выросших затрат на амортизацию собственники стали осторожнее подходить к поиску новых арендаторов, а старые не спешат выходить из заключенных договоров. Такая конъюнктура в этом сезоне приведет к ограничению числа сделок.

Объем предложения на рынке высокобюджетной загородной аренды в Подмосковье по итогам 2021 года сократился на 35%. Такие данные приводит Knight Frank, связывая динамику с активным вымыванием с рынка ликвидного предложения. Директор департамента загородной недвижимости Knight Frank Олег Михайлик отмечает, что на рынке наблюдается дефицит качественного предложения: «Хороших домов просто нет». С этим соглашается директор департамента жилой недвижимости Penny Lane Realty Сергей Колосницын, называя текущую конъюнктуру «рынком арендодателя». «Сейчас мы работаем в очень узкой нише, домов, соответствующих балансу качества и величины ставок, немного», — констатирует он.

Высокий спрос на аренду загородной недвижимости на рынке Московского региона наблюдается на протяжении всей пандемии COVID-19, пика он достиг в 2020 году. По итогам 2021 года ситуация немного стабилизировалась. Активность клиентов, по данным Knight Frank, сократилась на 36%, но общее число заявок все равно было в три раза выше уровня 2019 года. Высокий сезон в этом сегменте приходится на февраль—май, к лету большинство заинтересованных уже находит загородное жилье. Господин Колосницын ждет снижения притока клиентов в этот год, но предупреждает, что спрос все же остается повышенным. Этот тренд, по его мнению, продлится до восстановления докризисного объема туристических поездов.

Активность арендаторов и сокращение объема предложения способствовали росту цен. По данным Knight Frank, в 2021 году средняя стоимость аренды элитного загородного дома выросла на 10%, до 1,5 млн руб. в месяц. К самой бюджетной категории консультанты относят лоты стоимостью от 400 тыс. до 600 тыс. руб. в месяц, которые сформировали 21% предложения. Еще 22% рынка приходится на дома стоимостью 1,5–3 млн руб., а 13% — на более дорогие лоты. Олег Михайлик добавляет, что 43% домов экспонируются в валюте. Наиболее высокобюджетные объекты, по его словам, находятся на Рублево-Успенском шоссе (средняя ставка аренды 1,8 млн руб. в месяц) и Новорижском шоссе (1,4 млн руб.).

новости — С2

нам

трудно купить наши издания?

важно

плохо доставляют подписку?

ваше

замечали ошибку в публикациях?

мнение

что-нибудь еще?

8 800 200 2556