

Коммерсантъ



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.



Суббота 9 апреля 2022 №62 (7263 с момента возобновления издания)

kommersant.ru | Коммерсантъ FM 93,6

Подписной индекс 50060 / П1126

спорт | Федерация санного спорта России добилась в суде отмены санкций в отношении спортсменов и официальных лиц — 4



культура | Претенденты на победу в конкурсе «Лучший спектакль современного танца» выступили в Центре имени Мейерхольда — 4

Забору нечего ограждать

Банк России досрочно начал снижать ключевую ставку

Банк России снизил ключевую ставку с 20% годовых до 17% годовых. В решении нестандартно не само решение — снижение темпов прироста инфляции уже с конца марта его вполне оправдывает, — а дата: это внеплановое решение совета директоров ЦБ всего за три недели до того, как это должно было произойти. С большой вероятностью, происходящее скорее говорит о росте, а не о снижении среднесрочных рисков. Справившись с первичным санкционным шоком и стабилизировав финансовую систему экстренными мерами, Банк России, вероятно, резко увеличил оценки будущего спада внутреннего спроса. С инфляцией эффективно справиться и этот фактор, тогда быстрое возвращение к «таргету» ЦБ нормальности происходящему не добавит. Ни укрепляющийся рубль, ни снижающаяся инфляция, ни доходности по госдолгу не будут говорить о том, что перспективы экономики России принципиально улучшились.

Решение ЦБ снизить ключевую ставку на 300 пунктов, до 17% годовых, до запланированного на 29 апреля заседания совета директоров Банка России было абсолютно непредсказуемым и в масштабах экономики плохо объяснимым текущими событиями. Напомним, к 29 апреля ЦБ должен пересмотреть текущий макропрогноз — впервые после начала военной операции РФ на Украине и после ответной санкционной кампании большинства крупнейших экономик мира. До этого момента в ЦБ, по существу, нет утвержденной точки зрения на то, как именно изменились условия внешней торговли для РФ и как, предположительно, будет вести себя платежный баланс в условиях жестких санкций, поэтому действия регулятора имеет смысл рассматривать только в контексте действий по стабилизации финансовой системы.

Так или иначе, эта стабилизация удалась, что негласно отметил ЦБ в комментарии по новой ставке: «Риски для финансовой стабильности сохраняются, но на сегодняшний день перестали нарастать». Повышение ключевой ставки до 20% в конце февраля было не самым значимым действием Банка России



в истории со стабилизацией, которая на прошлой неделе зафиксирована даже формально (сильный структурный дефицит ликвидности в банковской системе, превы-

шавший 7 трлн руб., сменился вернувшимся профицитом в 1,5 трлн руб.) не была. Гораздо важнее было вынужденное введение обязательной продажи валютной выруч-

ки экспортерам на уровне 80%, введение крупных регуляторных послаблений банкам, ограничения на обслуживание валютного долга, драконовские ограничения на опе-

Уровень ставки ЦБ, установленной командой Эльвиры Набиуллиной в конце февраля, оказался уже в апреле выше реальных потребностей
ФОТО АЛЕКСАНДРА КАЗАКОВА

рации с валютой физлиц. Да и сам уровень ставки в 20% годовых выглядел почти «цифрой с потолка»: с одной стороны, этот уровень заведомо высок для того, чтобы стабилизировать отток депозитов, с другой — может быть слишком низок в сравнении с инфляцией второго квартала 2022 года.

Так или иначе, инфляционный пик марта 2022 года оказался низким относительно ожиданий. ЦБ в комментарии к решению 8 апреля предупредил, что уровни инфляции «год к году» на эффекте базы останутся высокими (то есть не исключено локальное превышение динамики индекса потребления в недельном измерении тех же 20% годовых — по итогам марта, по оценкам Росстата, она составила 16,69%), но «последние недельные данные указывают на существенное замедление текущих темпов роста цен, в том числе благодаря динамике обменного курса рубля».

В этом конкретном случае вряд ли стоит говорить о стандартном эффекте переноса (валютного курса в цене) и о том, что укрепление рубля в последние недели будет существенным антиинфляционным фактором в ближайшие месяцы. Почти невозможно достоверно оценить, как «сработает» в условиях двусторонних ограничений на внешние платежи, конвертацию и обслуживание долга валютный курс и что он, в сущности, означает в новых условиях, когда доллар и евро решениями ЦБ и Минфина перестают быть в российской юрисдикции и ликвидным активом, и полноценным средством обмена. Иными словами, неясно, будет ли этот курс отражать уже в мае июне 2022 года покупательную способность рубля в новых экспортно-импортных сделках.

Вероятно, это останется неизвестным по крайней мере до момента, когда не определится будущая общая схема оплаты нефтегазовых контрактов, основного предмета экспорта РФ.

Униженные и орубленные

Доходности ОФЗ, доллар и акции нашли поводы для падения

Внеплановое снижение ключевой ставки ЦБ сразу отразилось на долгом рынке — доходности гособлигаций упали до значений, предшествовавших началу «специальной военной операции» России на Украине. Но 8 апреля и у других рынков нашлись свои поводы для резких скачков котировок. Массовые продажи экспортной выручки обрушили биржевой курс доллара до 71 руб./\$ (к концу дня инвесторы вернули курс к 76 руб./\$). А фондовый рынок в первой половине дня обвалился более чем на 3%, однако на фоне ослабления рубля по его итогам смог отыграть часть утраченных позиций.

Внеплановое снижение ключевой ставки ЦБ привело к уверенному росту котировок ОФЗ. Уже на открытии пятничных торгов индекс гособлигаций Московской биржи RGBITR поднялся на 0,6%, до 515,3 пункта, а после публикации решения ЦБ подьем ускорился. По итогам недели индекс устоялся чуть выше отметки 529 пунктов, что на 3,2% выше значения закрытия предыдущего дня. Восстановление котировок шло по всему спектру госбумаг, при этом быстрее росли котировки среднесрочных облигаций. По данным биржи, доходности бумаг со сроком обращения до года снизились на 1–1,5 п. п., до 12,2–14,5% годовых, от года до семи лет снизились на 1,7–1,8 п. п., до 10,9–11,2% годовых. По более длинным бумагам доходность опустилась на 1 п. п., до 10,8–11% годовых. В результате ставки на рынке рублевого госдолга вернулись к значениям, предшествовавшим началу военной операции России на Украине.

В пятницу регулятор принял решение понизить ее на 3 п. п., до 17%, спустя всего шесть недель после ее двукратного роста. При этом ЦБ не исключил вероятность дальнейшего понижения ключевой ставки на плановом заседании в конце апреля. «В пользу снижения ставки выступает приток средств клиентов в банки и укрепление рубля до уровня января—февраля этого года. При этом для поддержки экономики нужны более низкие ставки по кредитам», — отмечает главный аналитик ИСБ Дмитрий Монастыршин.

Многие участники рынка ждали снижения ключевой ставки, но никак не раньше планового заседания, намеченного на 29 апреля. В отличие от ситуации семилетней давности, когда ЦБ приступил к понижению ставки также спустя шесть недель после ее подъема до 17%, нынешний кризис в отношениях России и Запада по-прежнему находится в активной фазе. К тому же вопрос введения эмбарго на основные сырьевые товары российского экспорта по-прежнему активно обсуждается, поэтому, по словам старшего экономиста аналитического управления «Открытие Research» Максима Петровнича, предполагалось, что в 2022 году переход к снижению ставки потребует больше времени.

«Не стало человека, расширившего наше сознание»

Проводили Владимира Жириновского — политика, дарившего не только хорошее настроение

В пятницу Россия простилась с самым, пожалуй, ярким символом своей сложной и неоднозначной политической жизни: неистовый Владимир Вольфович Жириновский упокоился на Новодевичьем кладбище. Парадоксальность его ушедшей натуры доказывают даже похороны: лидер ЛДПР удостоился отпевания в храме Христа Спасителя и гражданской панихиды «как у большевиков» в Доме Союзов. На прощании в храме патриарх Кирилл говорил про «искреннюю любовь народа» к Владимиру Вольфовичу, а оппозиционные в Колонном зале признавались: «Нам казалось, что Жириновский вечен».

Когда новость о смерти Владимира Жириновского официально подтвердил спикер Госдумы Вячеслав Володин, в соцсетях репосты прокатился отрывок из старого эфира телеканала «Дождь» (признан иноагентом). Еще в 2013 году Владимир Жириновский мечтательно описывал свои похороны: «Предполагаю, что панихида будет в Колонном зале. Мне всегда нравилось, как это у большевиков было. Большой портрет в черной рамке. На лафете гроб пронесут до старого здания университета, чтобы не мешать движению, чтобы народ не бунтовал. Там уже на автомобиле

и на Новодевичье кладбище. И поминки в самом большом ресторане для всего народа нашего. И на подушечках ордена».

Место захоронения вызвало некоторые заминки: «источники» информгентств успели было заикнуться про всего лишь Троекуровское, но несколько часов спустя все-таки договорились о Новодевичьем. Подушечки с наградами выстроились у гроба, а вот с рестораном не получилось — то ли в постковидной Москве не нашлось заведения должного размера, то ли партия перешла в режим строгой спецоперационной экономии. Зато в начале программы прочтеного дня щедро добавили пункт, о котором «сын юриста» и не мечтал, — отпевание в храме Христа Спасителя. Да еще и лично патриархом Кириллом.

В 7 утра на площади перед храмом скопился небольшая по масштабам личности покойного, но всё-таки толпа. Полицейские сдерживали слабый напор желающих — вход на поминальную службу был строго по пропускам. Причем двух видов: журналистов и рядовых партийцев направляли в главные ворота, которые в этот день оказались вовсе не главными.

Европа распечатала пакет

Введена пятая порция санкций против России

В пятницу, 8 апреля, Совет ЕС принял пятый пакет антироссийских санкций. Они, как и ожидалось, затрагивают широкий спектр экспортно-импортных отношений России и Европы. По сравнению с предыдущими заявлениями европейскими официальными лицами, некоторые санкции оказались жестче — экспортировать российский уголь в Европу через третьи страны будет невозможно, — некоторые мягче: европейские порты не закроются для российских судов под иностранными флагами. Общая направленность Европы на минимизацию экономических отношений с Россией вынуждает участников рынка думать о перенаправлении торговых потоков в Азию, но с этим ожидаются серьезные трудности.

Уголь под российским флагом

Евросоюз вводит с августа 2022 года эмбарго на поставки российского угля. Это позволит сторонам завершить долгосрочные контракты, а европейским странам найти альтернативных поставщиков. Санкции устроены таким образом, что нельзя импортировать не только экспортный уголь из России уголь, но и уголь, добываемый там. Это исключает возможность перепродажи через третьи страны. 90% угольного импорта из России приходится на энергетические марки угля. ЕС оценил ежегодный объем импорта угля из РФ в €8 млрд.

Россия, в свою очередь, ожидаемо ответила, что санкции ударят по самой Европе. Глава Минэнерго Николай Шульгинов заявил 8 апреля, что доля стран Евросоюза в общем экспорте российского угля в 2021 году составила 21,8%, это чуть больше 48,7 млн тонн угля. По его мнению, переход Европы на импорт из других стран будет как минимум растянут по времени, а сам уголь будет значительно дороже из-за логистики. По его мнению, российские угольные компании перенаправят потоки на другие рынки. Однако, как уже отмечали аналитики, эта задача не из легких (см. «Ъ» от 6 апреля).

Также Европа вводит запрет на импорт нескольких видов продукции из России, в том числе минудобрений и леса. В денежном выражении объем запрета — €5,5 млрд. Россия экспортирует в Европу более 4 млн тонн удобрений в год, это около 11% российского экспорта химической продукции. Для ЕС, общее потребление которого составляет около 15 млн тонн, это почти треть рынка. Так что запрет импорта из России, считает независимый аналитик Леонид Хазанов, окажет серьезное давление на цены, которые пойдут вверх. Так, например, котировки аммиачной селитры и карбамида могут достигнуть \$2–2,5 тыс. за тонну.

нам
трудно купить наши издания?

важно
плохо доставляют подписку?

ваше
заметили ошибку в публикациях?

мнение
что-нибудь еще?

8 800 200 2556