

# Июльский перегрев

## ЦБ сохраняет жесткость риторики на фоне роста цен

Ускорение инфляции в июле объясняется не только резким повышением коммунальных тарифов, но и сохранением высоких темпов роста цен в сфере услуг и по ряду волатильных компонентов (таких как бензин и плодоовощная продукция), разъяснил вчера Банк России в своем комментарии. Базовая инфляция в июле снизилась, но обеспокоенность регулятора вызывает повышение оценок трендовой инфляции. Такая динамика, еще раз подтвердил ЦБ, требует дополнительного ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП). Впрочем, перспективы повышения ключевой ставки до конца года будут зависеть не только от инфляции, но и от изменения инфляционных ожиданий, полагают эксперты.

В июле месячный прирост инфляции в РФ ускорился — с 0,64% до 1,14%, следует из комментария ЦБ о динамике потребительских цен. Причина столь резкого месячного роста — индексация коммунальных тарифов. Этот фактор обеспечил вклад в рост цен в размере 0,57 процентного пункта (п. п.) в измерении год к году (тарифы, по оценке Росстата, в среднем выросли на 9,9%). Но все же основной проинфляционный фактор — высокий внутренний спрос, который продолжает опережать возможности расширения предложения, указал ЦБ. Пока динамика инфляции говорит о том, что для ее снижения требуется дополнительное ужесточение, сообщил регулятор.

Напомним, на заседании 26 июля ЦБ повысил ставку с 16% до 18%, дав жесткий сигнал по ее дальнейшей траектории — прогноз по ставке повышен до 18–19,4% до конца года (в среднем по году ставка может составить 16,9–17,4%). Перегрев российской экономики, возникший в том числе из-за нехватки рабочей силы и производственных мощностей, регулятор называет максимальным с 2008 года. Повышение же ставки, объясняла глава ЦБ Эльвира Набиуллина, должно помочь избежать сценария стагфляции, когда дополнительный стимул для экономики не приводит к увеличению выпуска, а выливается в рост цен.

В годовом измерении в июле показатель инфляции также вырос — с 8,59% по итогам июня до 9,13%. Такое увеличение означает, что прирост цен в июле был выше, чем год назад. В ЦБ замечают, что для оценки текущего инфляционного давления и его влияния на ДКП необходимо оценивать или месячный прирост цен (с сезонной корректировкой), или средний прирост за три месяца (также с такой корректировкой).

С поправкой на сезонность в годовом выражении месячный прирост цен в июле составил 16,1%, в июне показатель был существенно ниже — 9,3%. Без учета индексации темп роста цен без коммунальных тарифов также был более высоким — 12,1% (в июне — 9,7%). Ускорился и рост цен на отдельные, более волатильные категории — такие, как нефтепродукты и плодоовощная продукция,



Высокие инфляционные ожидания и рост оценок трендовой инфляции вызывают особое беспокойство ЦБ (на фото — глава регулятора Эльвира Набиуллина)  
ФОТО АЛЕКСАНДРА МИРИДОНОВА

Базовый показатель инфляции (не учитывающий не только индексацию тарифов, но и плодоовощную продукцию, нефтепродукты и услуги транспорта) в июле при этом снизился — до 6% в годовом выражении (в июне — 6,9%). За вычетом цен на туристические услуги показатель не изменился, составив 5,8% в годовом выражении. Рост цен на большинство непродовольственных товаров в июле был умеренным, а на одежду, мебель, мясопродукты, медицинские товары и услуги его темпы и вовсе снизились.

В ЦБ отмечают, что накопленный с 2017 года рост стоимости услуг без ЖКУ продолжает опережать рост стоимости товаров. В июле годовой рост цен на услуги ускорился, а годовая инфляция за вычетом волатильных компонентов и услуг туризма составила 8,05%, показав небольшое замедление (минус 0,08 п. п.). В июле продолжил замедляться рост цен на услуги туризма и транспорта,

на нефтепродукты он, напротив, ускорился — из-за сокращения производства и снятия запрета на экспорт бензина. Июньское укрепление рубля, судя по всему, не повлияло на инфляцию — в июле рост цен на большинство товаров, цены на которые наиболее чувствительны к изменению курса, слабо изменился по сравнению с июнем.

Беспокойство у регулятора, впрочем, может вызывать не влияние разовых факторов, а высокие инфляционные ожидания и рост оценок трендовой инфляции: такая оценка, рассчитанная на горизонте пяти лет, в июле выросла с 7,65% до 8,11%, на более коротком трехлетнем интервале — до 8,79% с 8,36%. Баланс среднесрочных рисков для инфляции остается смещенным в сторону проинфляционных, констатирует ЦБ — рост оценок трендовой инфляции свидетельствует и о сложившемся более высоком устойчивом инфляционном давлении по сравнению с началом года.

Более короткие недельные данные тем временем свидетельствуют о снижении роста цен в августе за счет сезонных факторов: инфляция в России за период с 6 по 12 августа составила 0,05%, сообщил вчера Росстат. Неделей ранее — с 30 июля по 5 августа — на-

блюдалась нулевая инфляция. В итоге на 12 августа годовая инфляция составила 9,07% против 9,02% неделей ранее, следует из обзора Минэкономки «О текущей ценовой ситуации».

«Меры устойчивой инфляции показывают замедление после роста в апреле — мае, хотя здесь можно выбрать меру на свой вкус, чтобы показать улучшение или ухудшение», — замечает директор по инвестициям «Астра УА» Дмитрий Полевой, указывая, что показатели остаются на повышенном уровне, соответствующем годовым 6–7%. По его словам, ЦБ объясняет это прывышением спроса над предложением, хотя явно отмечает растущую роль «волатильных плодоовощей» и бензина при небольшом улучшении ситуации в туризме. «Вероятность дальнейшего повышения ставки до конца года будет зависеть от изменения инфляции относительно инфляционных ожиданий в ближайшие месяцы. В этом смысле ЦБ сохраняет последовательность своей коммуникации, хотя кто-то тезисы ЦБ в последнем комментарии может воспринимать как ужесточение риторики», — говорит Дмитрий Полевой.

Татьяна Едовина

## Глубоко нырнули

Генпрокуратура ФРГ объявила в розыск первого подозреваемого по делу о подрыве «Северных потоков»

Генеральная прокуратура ФРГ выдала первый ордер на арест в рамках дела о подрыве морских газопроводов «Северный поток-1» и «Северный поток-2». В причастности к диверсии немцы подозревают гражданина Украины, инструктора по дайвингу Владимира Журавлева. По данным немецких СМИ, он находился на борту судна «Андромеда», которое, как подозревают, было задействовано для закладки взрывчатки на дне Балтийского моря. Задержать проживавшего до недавнего времени в Польше подозреваемого, однако, не удалось, поскольку Варшава запрос Берлина на его выдачу проигнорировала. Немецкие СМИ пишут, что дело приобрело политическую окраску и что властям Германии придется отвечать на неудобные вопросы. Между тем, в правительстве ФРГ в среду заявили, что выводы Генпрокуратуры не повлияют на предоставление Германией Украине военной помощи.

«Добились прорыва»

В среду три крупных немецких СМИ (телеканал ARD, газеты Sueddeutsche Zeitung и Die Zeit) обнародовали результаты многомесяч-

ного совместного расследования о подрыве морских газопроводов «Северный поток-1» и «Северный поток-2». Как следует из их материалов, власти ФРГ установили личности нескольких человек, участвовавших в осуществлении этой диверсии. Все они граждане Украины.

В июне этого года Генпрокуратура ФРГ выдала ордер на арест одного из подозреваемых — инструктора по дайвингу Владимира Журавлева. На тот момент он, как следует из публикаций, находился в пригороде Варшавы Прушкuve, однако польские власти не стали его задерживать, несмотря на обращение компетентных органов ФРГ, хоть и обязаны были это сделать по законам Евросоюза. В начале июля Владимир Журавлев беспрепятственно выехал из Польши на Украину. Как заявила в среду представитель польской прокуратуры Анна Адамия, немецкие правоохранители не внесли имя подозреваемого в специальную базу для погранслужб, а потому поляки его и не задержали.

Во вторник немецким журналистам удалось связаться с Владимиром Журавлевым по телефону, однако он сказал, что непричастен к инциденту.

## Беспилотная бюрократия

Госзаказ на гражданские дроны запутался в администрировании

У производителей дронов возникли сложности с получением средств по государственному гражданскому заказу (ГГЗ) в рамках нацпроекта «Беспилотные авиационные системы» (БАС). Авансировано всего 72 беспилотника, в результате компании могут до конца года не успеть отгрузить и половину от планируемых 2,5 тыс. дронов стоимостью 4,9 млрд руб. Единый поставщик — ГТЛК — говорит о неготовности ряда производителей к работе с казначейскими счетами. Другие собеседники „Ъ“ объясняют проблему сложным согласованием договоров с органами казначейства в регионах.

Производителей беспилотников не могут получить средства в рамках госзаказа, рассказали „Ъ“ несколько источников, в том числе близкие к Минтрансу и правительству РФ. Проблема, по их версии, заключается в сложности согласования контрактов на поставки в органах Федерального казначейства для открытия казначейских счетов, через которые проходят расчеты.

Всего в ГГЗ задействовано, по данным „Ъ“, около 15 компаний. Среди них основная доля поставок приходится на «Геоскан», НПП «Радар ммс» и ГК «Тихие крылья» (входят в концерн «Калашников»). В компаниях отказались комментировать ситуацию.

Отвечает за закупки беспилотников Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК), назначенная правительством в апреле единым поставщиком. В июне ГТЛК передала первые 25 дронов «Геоскану» филиалам Роскадастра. В июле ГТЛК сообщила, что завершает работу по контрактации в рамках ГГЗ почти на 2,5 тыс. беспилотников на 4,9 млрд руб. на 2024 год.

В ГТЛК заявили „Ъ“, что авансирование идет планово, в соответствии с правилами казначейского сопровождения, полная оплата будет после поставки дронов. По данным близкого к Минтрансу собеседника „Ъ“, пока переведено менее 1% от общей суммы «по нескольким контрактам из нескольких сотен». В ГТЛК заявили, что уже оплатили авансы за 72 беспилотника на 229,7 млн руб. «В работе счета на 268 беспилотников на 208,7 млн руб., ожидаем проведения платежей в ближайшее время», — сообщили там.

В ГТЛК добавили, что ряд производителей при этом оказались не готовы к работе с казначейским сопровождением, не открыв заблаговременно казначейские счета, по которым будут производиться все расчеты. По данным ГТЛК, казначейские счета открыты у четырех производителей из 13 участников ГГЗ, а из 140 необходимых подсчетов открыто 13.

## Деловые новости

07 Утром ставка — вечером мало стульев  
Производители мебели ждут замедления роста рынка из-за кредитной конъюнктуры

07 На октану выше  
Белоруссия возобновила поставки бензина в РФ

07 Свободный денежный потоп  
На финансовые показатели «Ростелекома» давят долговая и инвестиционная нагрузки

08 Страховщики продлили жизнь проценту  
У полисов НСЖ растет ставка гарантированной доходности

09 Древесина пополнила бюджет  
Доходы государства от использования лесов выросли на 10%

## Продукты инфляции

Производители начали массово поднимать закупочные цены

Высокая инфляция, дорогие кредиты, растущие расходы на логистику, персонал, упаковку и сырье привели к очередному витку массового пересмотра производителями продуктов питания закупочных цен для ритейлеров. Компании рассчитывают увеличить стоимость ассортимента на 5–40%, заметнее всего — кондитерских изделий. В торговых сетях пока проверяют обоснованность требований поставщиков. В любом случае, цены всех перечисленных товаров «на полке» не вырастут автоматически, указывают эксперты.

В распоряжении „Ъ“ оказались письма, где производители продуктов питания уведомляют ритейлеров о повышении в августе—сентябре 2024 года закупочных цен на 5–40%. Подобные обращения направляли производители кондитерских изделий Mars, Ritter Sport, «Дымка» и «Славянка», молочной продукции «Вимм-Билль-Данн», Viola, «Экомилк», Health & Nutrition (ранее Danone), «Милком», «Пискаревский молзавод», хлеба «Каравай», пивных напитков «Балтика» и AB InBev Efes. Эти производители, а также представители «Магнита», X5, «Азбуки вкуса», «Ленты» и Metro Cash & Carry, „Ъ“ не ответили. Но получение всех обращений подтвердил собеседник „Ъ“ в одной из торговых сетей, назвав всплеск нетипичным и исключив сезонность.

Председатель президиума АКОРТ (объединяет крупные розничные сети) Игорь Караваев говорит, что полученные обращения ритейлеры пока проверяют на обоснованность. «Некоторые продукты, например, хлебобулочные или шоколадные изделия, дорожают в этом году уже не в первый раз», — поясняет он. Необходимость корректировки цен связана с объективными рыночными факторами: ростом себестоимости, удорожанием сырья, логистики, рабочей силы, материально-технических ресурсов, уверен зампред правления ассоциации «Руспродсоюз» (объединяет производителей и поставщиков продуктов питания) Дмитрий Леонов.

Собеседник „Ъ“ на рынке ритейла называет причиной активного повышения цен сохранение высокой ключевой ставки Центробанка, что привело к удорожанию заемных средств. Этот фактор в своем письме сетям выделяет, например, Viola. По данным компании, растет и стоимость обслуживания производственных линий, а часть пленки для упаковки подорожала на 12%, расходы на логистику увеличились на 16–30%. «Балтика» в своем письме сообщает, что бутылки подорожали на 8%, алюминиевые банки — на 25%. В качестве аргумента для повышения отпускных цен компания называет и инфляцию. По данным Росстата, продуктовая инфляция в России в июле 2024 года выросла на 9,67% год к году, общая — на 9,13% (см. также текст на этой же странице).

Подписной индекс

50060  
П1125

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

